

Boletín Semanal

21 de abril de 2023

Análisis Económico

En México tenemos una agenda abultada, destacando el PIB preliminar del 1T23 – anticipando un incremento de 1.0% t/t (3.7% a/a) ante un renovado impulso en los servicios–, y la inflación de la primera quincena de abril –pronosticando -0.09% 2s/2s (6.31% a/a) con la entrada de los descuentos de verano en las tarifas eléctricas. En el entorno internacional, la atención estará en el PIB de 1T23 en EE.UU. donde estimamos un crecimiento de 2.2% con un avance de 4.1% en el consumo personal.

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Durante la semana, los bonos soberanos registraron un balance negativo con los de menor plazo acumulando las mayores pérdidas. Con ello, las curvas de rendimientos en EE.UU. y México profundizaron su inversión. En tanto, el dólar se fortaleció y frenó 5 semanas consecutivas con caídas. Mientras que, la mayoría de las divisas del G-10 y emergentes registraron pérdidas. El peso mexicano fue de las pocas que cerró en terreno positivo con una apreciación de 0.2% s/s en 17.99 por dólar. [En términos de estrategia y considerando nuestras trayectorias de crecimiento, inflación y política monetaria](#), creemos que los instrumentos de corto plazo se presionarán de nuevo hasta diluir por completo la visión acomodaticia que tiene el mercado para la segunda mitad del año tanto para el Fed como para Banxico. Adicionalmente, [reiteramos nuestro estimado del USD/MXN al cierre de 2023 en 18.70 por dólar](#). Para la próxima semana, esperamos que el peso mexicano cotice entre 17.80 y 18.25.

En el Mercado Accionario

Los mercados accionarios concluyeron la semana con sesgo negativo, reflejando ciertas tomas de utilidades tras las ganancias observadas en semanas anteriores. El apetito por riesgo se vio afectado por las preocupaciones de recesión que continúan latentes y el rumbo de política monetaria. Lo anterior, en medio de la temporada de reportes del 1T23 donde el balance se ha ido tornando de positivo a mixto. La próxima semana el flujo de información será muy abundante, en donde se publicarán las cifras de 178 empresas del S&P500, con especial atención en las grandes tecnológicas. Mientras que, en México se esperan los [resultados de 23 empresas del IPC](#), siendo la fecha límite el 3 de mayo, lo que deberá ser un catalizador para determinar el desempeño de la bolsa. En ese sentido, anticipamos un rango de operación entre los 52,500 y 55,500 pts, y [reiteramos 59,000pts al cierre 2023](#).

En el Mercado de Deuda Corporativa

La presente semana mostró actividad en el mercado de largo plazo, tanto por la subasta de bonos, como por movimientos en sobretasas. Atribuimos esta situación al regreso de la liquidez una vez pasado el periodo vacacional. En dicha semana se colocaron dos emisiones de largo plazo por \$1,350 millones, con la reapertura de Genomma Lab (LAB 23-2*, \$1,100 millones) y la emisión estructurada de Vanrenta (VRTCB 23, \$250 millones). De igual forma, esperamos dinamismo en la última semana de abril y en el mes de mayo, de acuerdo con lo observado en el pipeline. Particularmente para la siguiente semana esperamos las colocaciones de FEFA y Molymet.

Índice

Carta al inversionista	3
Estrategia de Mercados	6
Análisis Técnico	12
México	15
Estados Unidos	17
Anexos	19
Últimas notas relevantes	25

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto de
Análisis Económico y Financiero
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Alejandro Cervantes Llamas
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo
alejandro.cervantes@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldívar
Director de Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Francisco José Flores Serrano
Director Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

www.banorte.com



Síguenos en Twitter en @Analisis_Fundam

Calendario Información Económica Global

Semana del 24 al 29 de abril de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Lun 24	02:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)*	abr	índice	--	93.4	93.3
	06:00	MEX Precios al consumidor	15 abr	% m/m	-0.09	-0.15	0.07
	06:00	MEX Subyacente	15 abr	% m/m	0.24	0.22	0.29
	06:00	MEX Precios al consumidor	15 abr	% a/a	6.31	6.28	6.58
	06:00	MEX Subyacente	15 abr	% a/a	7.80	7.76	8.03
Mar 25	06:00	MEX Indicador global de actividad económica (IGAE)	feb	% a/a	3.7	4.0	4.4
	06:00	MEX Indicador global de actividad económica (IGAE)*	feb	% m/m	0.1	0.3	0.6
	06:00	BRA Ventas menudeo	feb	% a/a	--	0.9	2.6
	06:00	BRA Ventas menudeo*	feb	% m/m	--	0.1	3.8
	07:00	EUA Índice de precios S&P/CoreLogic	feb	% a/a	--	-0.1	2.6
	08:00	EUA Venta de casas nuevas**	mar	miles	--	630	640
	08:00	EUA Confianza del consumidor*	abr	índice	105.0	104.0	104.2
	09:00	MEX Reservas internacionales	21 abr	mmd	--	--	203.0
	11:30	MEX Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes 1, 3, 6 y 24 meses, Bono M 3 años (Mar'25), Udibono 3 años (Dic'26) y Bondes F 1 y 3 años					
Mié 26	06:00	BRA Precios al consumidor	15 abr	% m/m	--	0.62	0.69
	06:00	BRA Precios al consumidor	15 abr	% a/a	--	4.21	5.36
	06:30	EUA Balanza comercial*	mar	mmd	--	-90.0	-91.6
	06:30	EUA Ordenes de bienes duraderos*	mar (P)	% m/m	--	0.8	-1.0
	06:30	EUA Ex transporte*	mar (P)	% m/m	--	-0.2	-0.1
Jue 27	03:00	EUR Confianza del consumidor*	abr (F)	índice	--	--	-17.5
	03:00	EUR Confianza en la economía*	abr	índice	--	99.9	99.3
	05:00	TUR Decisión de política monetaria (Banco Central de Turquía)	27 abr	%	--	8.50	8.50
	06:00	MEX Balanza comercial	mar	mdd	-1,330.7	-712.0	-1,844.4
	06:30	EUA Solicitudes de seguro por desempleo*	22 abr	miles	250	250	245
	06:30	EUA Producto interno bruto**	1T23 (P)	% t/t	2.2	2.0	2.6
	06:30	EUA Consumo personal**	1T23 (P)	% t/t	4.1	4.0	1.0
		JAP Decisión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ)	28 abr	%	--	-0.10	-0.10
Vie 28	02:00	ALE Producto interno bruto*	1T23 (P)	% t/t	--	0.2	-0.4
	03:00	EUR Producto interno bruto	1T23 (P)	% a/a	--	1.4	1.8
	03:00	EUR Producto interno bruto*	1T23 (P)	% t/t	--	0.2	0.0
	06:00	MEX Producto interno bruto	1T23 (P)	% a/a	3.7	3.3	3.6
	06:00	MEX Producto interno bruto*	1T23 (P)	% t/t	1.0	0.8	0.5
	06:00	BRA Tasa de desempleo	mar	%	--	8.9	8.6
	06:00	BRA Actividad económica	feb	% a/a	--	0.8	3.0
	06:00	BRA Actividad económica*	feb	% m/m	--	0.9	0.0
	06:00	ALE Precios al consumidor	abr (P)	% a/a	--	7.3	7.4
	06:30	EUA Ingreso personal*	mar	% m/m	--	0.2	0.3
	06:30	EUA Gasto de consumo*	mar	% m/m	--	-0.1	0.2
	06:30	EUA Gasto de consumo real*	mar	% m/m	-0.3	-0.1	-0.1
	06:30	EUA Deflactor del PCE*	mar	% m/m	--	0.1	0.3
	06:30	EUA Subyacente*	mar	% m/m	--	0.3	0.3
	06:30	EUA Deflactor del PCE	mar	% a/a	--	4.1	5.0
	06:30	EUA Subyacente	mar	% a/a	--	4.5	4.6
	08:00	EUA Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	abr (F)	índice	63.5	63.5	63.5
	09:00	MEX Crédito bancario	mar	% a/a	5.4	--	5.2
	12:00	COL Decisión de política monetaria (BanRep)	28 abr	%	--	13.00	13.00
	14:30	MEX Finanzas públicas (RFSP, acumulado del año)	mar	mmp	--	--	-135.1
Sáb 29	19:30	CHI PMI manufacturero	abr	índice	--	51.5	51.9
	19:30	CHI PMI no manufacturero	abr	índice	--	--	58.2
	19:30	CHI PMI compuesto	abr	índice	--	--	57.0

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Carta al inversionista

Estimado inversionista,

Los participantes del mercado asimilaron diversos datos económicos con señales mixtas y ajustaron sus expectativas, diluyendo aún más los recortes que incorpora la curva de futuros en EE.UU. en 2S23. Asimismo, la atención se centró en los comentarios de los miembros del Banco de Reserva Federal y del ECB para buscar señales sobre la trayectoria de las tasas, así como en la publicación de resultados corporativos y las guías en un entorno bastante incierto. En México, el INEGI publicó el [Indicador Oportuno de la Actividad Económica](#) de marzo, consistente con nuestra visión de una aceleración secuencial en el PIB del 1T23.

Lo más importante la próxima semana vendrá de información relacionada a la actividad económica, en medio de la incertidumbre en torno a los riesgos de recesión en varias regiones en el mundo. De esta manera, habrá interés por la publicación de los reportes del PIB preliminar del 1T23 en Estados Unidos, la Eurozona y México. En el caso de nuestro país estimamos un crecimiento de 3.7% a/a (1.0% t/t), mayor al consenso de analistas. En este mismo frente, será importante analizar la información trimestral corporativa para identificar el estado actual de las empresas. En la temporada de reportes corporativos en EE.UU., la próxima semana conoceremos los reportes de 178 empresas del S&P500, mientras que en México se publicará la información de 23 compañías del IPC.

En política monetaria, no habrá intervenciones de miembros del Fed debido al periodo de silencio. Sin embargo, la atención se centrará en las decisiones en Suecia, Turquía, Japón, Rusia, Colombia y Bulgaria, además de discursos de miembros del ECB. En el frente geopolítico, los presidentes de Corea del Sur y EE.UU. se reunirán en Washington, además de los ministros de finanzas y gobernadores de los bancos centrales de la Unión Europea en Estocolmo.

La agenda de datos en [EE.UU.](#) también incluye los reportes de ingreso y gasto personal, el deflactor PCE, información del sector inmobiliario, balanza comercial, órdenes de bienes durables, confianza del consumidor y el indicador final de confianza de la Universidad de Michigan. En otras regiones destacamos inflación en Alemania y Brasil, con este último también publicando actividad económica, ventas al menudeo y tasa de desempleo. Además, confianza en la economía y del consumidor en la Eurozona. En [México](#), lo más importante vendrá del reporte de inflación de la 1ª quincena de abril, el IGAE, balanza comercial, crédito bancario y reporte de finanzas públicas.

Me despido recomendándote nuestro [documento de perspectiva trimestral](#).

Un fuerte abrazo,



Alejandro Padilla

Economía de México

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB (% a/a)	4.7	3.1	<u>2.0</u>	1.9	2.4	4.4	3.6	<u>3.7</u>	<u>2.7</u>	<u>1.7</u>	<u>0.3</u>
Consumo privado	7.6	6.1	<u>2.9</u>	7.1	6.6	6.4	4.5	<u>4.1</u>	<u>2.9</u>	<u>2.4</u>	<u>1.2</u>
Inversión fija	10.5	6.0	<u>3.9</u>	6.0	6.5	3.9	7.8	<u>6.7</u>	<u>4.9</u>	<u>4.3</u>	<u>-0.2</u>
Exportaciones	7.1	7.5	<u>1.5</u>	10.0	9.4	11.6	-0.1	<u>2.2</u>	<u>1.6</u>	<u>1.3</u>	<u>0.9</u>
Importaciones	15.6	8.8	<u>3.2</u>	6.4	12.1	11.5	5.6	<u>8.5</u>	<u>3.7</u>	<u>1.4</u>	<u>-0.2</u>
Tasa de referencia Banxico (%)	5.50	10.50	<u>11.50</u>	6.50	7.75	9.25	10.50	11.25	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>	<u>11.50</u>
Precios al consumidor (% a/a)	7.4	7.8	<u>4.8</u>	7.5	8.0	8.7	8.4	6.8	<u>5.6</u>	<u>4.7</u>	<u>4.8</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.8	3.0	<u>3.6</u>	3.4	3.3	3.1	3.0	<u>3.1</u>	<u>3.3</u>	<u>3.5</u>	<u>3.6</u>
Creación de empleos asociados al IMSS (miles)	846	753	<u>524</u>	386	63	341	-36	423	<u>62</u>	<u>125</u>	<u>-86</u>

Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: INEGI, Banxico, IMSS, Banorte para los pronósticos

Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
PIB ¹	5.7	<u>2.1</u>	<u>0.8</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.6</u>	<u>2.2</u>	<u>1.0</u>	<u>0.3</u>	<u>0.5</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>2.1</u>	1.3	2.0	2.3	<u>1.0</u>	<u>4.1</u>	<u>0.5</u>	<u>1.6</u>	<u>0.5</u>
Inversión fija	7.8	<u>-0.2</u>	<u>-4.3</u>	4.8	-5.0	-3.5	<u>-3.8</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.4</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.8</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>-0.5</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-3.7</u>	<u>-3.9</u>	<u>-3.2</u>	<u>-2.4</u>	<u>-3.6</u>
Importaciones	14.0	<u>7.4</u>	<u>-4.7</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-5.5</u>	<u>-5.1</u>	<u>-6.6</u>	<u>-6.2</u>	<u>-6.6</u>
Tasa Fed funds (%) ²	0.25	4.50	5.50	0.50	1.75	3.25	4.50	5.00	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>
Precios al consumidor (% a/a) ³	4.7	8.0	<u>4.3</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	5.8	<u>4.2</u>	<u>3.9</u>	<u>3.5</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	3.5	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	<u>3.9</u>	<u>4.1</u>	<u>4.2</u>
Creación de empleos formales (miles)	6,665	4,793	<u>1,965</u>	1,682	988	1,270	853	1,034	<u>450</u>	<u>300</u>	<u>200</u>

1. Los datos trimestrales son porcentajes trimestrales anualizados, mientras que las cifras anuales son en por ciento anual. 2. Se refiere al límite superior del rango. 3. Nivel promedio del trimestre y del año, respectivamente. Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique. Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos

Mercados Financieros – Nacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Cetes – 28 días (% a/a)	5.51	10.09	<u>11.54</u>	6.47	7.70	9.30	10.09	11.31	<u>11.58</u>	<u>11.56</u>	<u>11.54</u>
TIIIE – 28 días (% a/a)	5.72	10.77	<u>11.70</u>	6.72	8.03	9.54	10.77	11.52	<u>11.75</u>	<u>11.73</u>	<u>11.70</u>
IPC (pts)	53,272	48,464	<u>59,000</u>	56,537	47,524	44,627	48,464	53,904			<u>59,000</u>
USD/MXN (pesos por dólar)	20.53	19.50	<u>18.70</u>	19.87	20.12	20.14	19.50	18.05	<u>17.62</u>	<u>18.97</u>	<u>18.70</u>
EUR/MXN (pesos por euro)	23.34	20.87	<u>20.57</u>	21.99	21.09	19.74	20.87	19.56	<u>19.12</u>	<u>20.68</u>	<u>20.57</u>

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos.

Mercados Financieros – Internacional

	2021	2022	2023	2022				2023			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
S&P 500 – EE.UU. (pts)	4,766	3,840	<u>4,350</u>	4,530	3,785	3,586	3,840	4,109			<u>4,350</u>
EUR/USD (dólares por euro)	1.14	1.07	<u>1.10</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	1.08	<u>1.09</u>	<u>1.09</u>	<u>1.10</u>
Oro (US\$ / oz troy)	1,829	1,824	<u>1,967</u>	1,937	1,807	1,661	1,824	1,969	<u>1,894</u>	<u>1,946</u>	<u>1,967</u>
Petróleo – WTI (US\$ / barril)	75.21	80.26	<u>83.50</u>	100.28	105.76	79.49	80.26	75.67	<u>79.50</u>	<u>80.59</u>	<u>83.50</u>
LIBOR – 1 mes (% a/a)	0.10	4.39	<u>5.53</u>	0.45	1.79	3.14	4.39	4.85	<u>5.54</u>	<u>5.53</u>	<u>5.53</u>
LIBOR – 6 meses (% a/a)	0.34	5.14	<u>5.78</u>	1.47	2.94	4.23	5.14	5.27	<u>5.83</u>	<u>5.78</u>	<u>5.78</u>

Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique lo contrario. Cifras subrayadas indican pronósticos.

Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Banorte para los pronósticos excepto oro, petróleo y EUR/USD (consenso de Bloomberg).

Mercados Financieros Internacionales

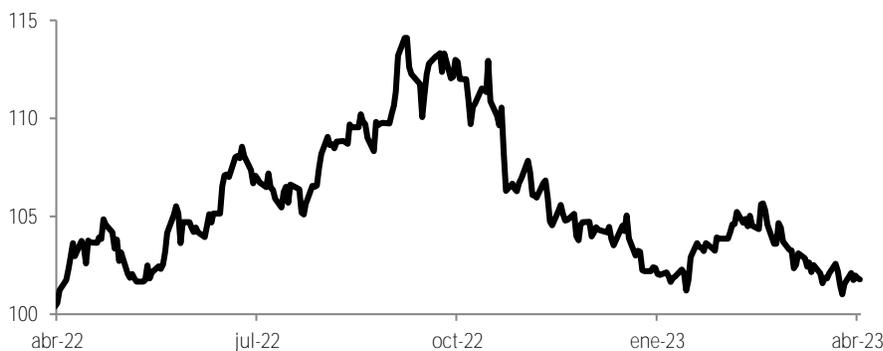
MERCADO DE CAPITALES	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos*	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
IPC	54,175	-0.5	0.5	11.8	2.9	1.7
INTERNACIONAL						
IBOVESPA	104,367	-2.0	2.4	-4.9	3.3	-8.7
IPSA (Chile)	5,227	-3.5	-1.8	-0.7	-1.4	6.4
Dow Jones (EE.UU.)	33,809	-0.2	1.6	2.0	3.8	-2.8
NASDAQ (EE.UU.)	12,072	-0.4	-1.2	15.3	1.8	-8.4
S&P 500 (EE.UU.)	4,134	-0.1	0.6	7.7	3.3	-5.9
TSE 300 (Canada)	20,693	0.6	3.0	6.7	5.3	-4.4
EuroStoxx50 (Europa)	4,409	0.4	2.2	16.2	5.4	12.2
CAC 40 (Francia)	7,577	0.8	3.5	17.0	6.5	12.8
DAX (Alemania)	15,882	0.5	1.6	14.1	4.5	9.5
FT-100 (Londres)	7,914	0.5	3.7	6.2	5.0	3.8
Hang Seng (Hong Kong)	20,076	-1.8	-1.6	1.5	0.8	-2.7
Shenzhen (China)	4,033	-1.5	-0.5	4.2	0.1	0.5
Nikkei225 (Japón)	28,564	0.2	1.9	9.5	4.3	5.4
MERCADO DE DIVISAS (divisa por dólar, excepto en el caso de la libra y el euro)						
Peso mexicano	17.99	0.2	0.3	8.4	3.4	12.1
Dólar canadiense	1.35	-1.2	-0.2	0.1	1.3	-7.1
Libra esterlina	1.24	0.2	0.8	2.9	1.8	-4.6
Euro	1.10	-0.1	1.4	2.6	2.0	1.4
Yen japonés	134.16	-0.3	-1.0	-2.3	-1.2	-4.3
Real brasileño	5.05	-2.4	0.3	4.7	3.7	-8.5
MERCADO DE METALES (dólares por onza)						
Oro-Londres	1,994	-1.6	0.8	10.0	0.6	2.4
Plata-Londres	25.40	-0.9	6.3	6.1	12.9	0.8
Petróleo (dólares por barril)						
Barril de Brent	81.7	-5.3	2.5	-4.9	8.5	-24.5
Barril de WTI	77.9	-5.6	2.9	-3.0	12.3	-25.0
MERCADO DE DINERO						
	Nivel (%)	Cambio en pb			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
LIBOR 3 meses	5.27	0	8	51	33	414
Treasury 2 años	4.18	2	16	-24	2	150
Treasury 5 años	3.66	2	9	-34	-9	69
Treasury 10 años	3.57	2	10	-30	-4	66
NACIONAL						
Cetes 28d	11.33	6	2	124	9	484
Bono M 3 años	10.64	5	30	71	36	169
Bono M 10 años	8.93	6	8	-15	-7	13
Bono M 30 años	9.10	9	3	4	-15	20
MERCADO DE DEUDA						
	Índice	Cambio % acumulado*			Últimos	
		En la semana	En el mes	En el año	30 días	12 meses
NACIONALES						
S&P/VLMR Corporativo	623.09	-0.14	-0.08	3.08	0.76	9.75
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Variable	464.03	0.13	0.61	3.54	0.96	10.32
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija	736.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
S&P/VLMR Corporativo 'AAA' Fija Real	809.44	-0.73	-1.27	0.87	0.22	6.75
INTERNACIONALES						
US Corporate Bond Index	3,073.11	-0.09	0.03	3.53	0.42	-0.90
US Corporate High Yield Bond Index	2,272.03	-0.49	0.35	3.93	1.73	-0.77
EM Investment Grade	472.78	-0.32	0.31	2.85	0.77	-0.75
EM High Yield	1,235.44	-1.19	-1.14	0.26	0.27	-3.83

Estrategia de Mercados

- **Los mercados estarán atentos a la publicación del PIB del 1T23 en EE.UU., la Eurozona y México, entre otros datos, así como a la decisión de política monetaria del BoJ y a la información corporativa**
- **Esperamos que las curvas de rendimientos estén más invertidas al descartar recortes para el 2S23 en México y EE.UU. Reiteramos nuestro estimado del peso mexicano para el cierre de 2023 en 18.70 por dólar**
- **Sesgo negativo en las bolsas que asimilan las perspectivas en política monetaria y resultados de empresas mixtos. La siguiente semana el flujo de reportes corporativos será muy abundante en EE.UU. y México**
- **En la semana se mostró actividad en el mercado de largo plazo, con participación de Lab y Vanrenta, y con movimientos en sobretasas**

En la semana, los mercados registraron un sesgo negativo con inversionistas evaluando algunas cifras económicas en EE.UU. con señales de desaceleración, aunque los PMIs sorprendieron al alza. En tanto, la inflación de marzo en el Reino Unido continúa elevada añadiendo presión al BoE. La atención también se centró en los comentarios de miembros del Fed, y con ello, los mercados consolidaron su expectativa de un alza de 25pb en las tasas de *Fed funds* en mayo y diluyeron parte de los recortes que incorporaban para 2S23. Mientras tanto, los participantes reaccionaron con cautela ante reportes corporativos mixtos y perspectivas de algunas empresas que sugieren un entorno con condiciones crediticias más restrictivas. En este contexto, la curva de *Treasuries* cerró con pérdidas de 6pb. En México, los Bonos M terminaron con presiones de 6pb concentradas en la parte corta, el peso mexicano se apreció 0.2% a 17.99 por dólar y la bolsa cayó 0.5% a 54,175pts. En nuestra reciente publicación [Perspectiva Trimestral 2T23](#) revisamos los estimados para las principales variables económicas y financieras. El escenario base incluye riesgos de recesión todavía latentes en varias regiones, pero con señales de un mejor dinamismo para la economía de EE.UU. y México. Asimismo, en política monetaria esperamos dos aumentos más de 25pb cada uno para el Fed y uno para Banxico para terminar el ciclo alcista. En este sentido, vemos tasas de interés de corto plazo presionándose, un peso mexicano todavía fuerte y las bolsas digiriendo resultados de compañías afectados por un mayor costo del dinero, pero con menores presiones inflacionarias en sus costos y gastos operativos.

Índice DXY
Puntos



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Alejandro Padilla Santana
Director General Adjunto
Análisis Económico y Financiero
alejandropadilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez Zaldívar
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Marissa Garza Ostos
Director Análisis Bursátil
marissa.garza@banorte.com

José Itzamna Espitia Hernández
Subdirector Análisis Bursátil
jose.espitia@banorte.com

Leslie Thalía Orozco Vélez
Subdirector Estrategia de Renta Fija
y Tipo de Cambio
leslie.orozco.velez@banorte.com

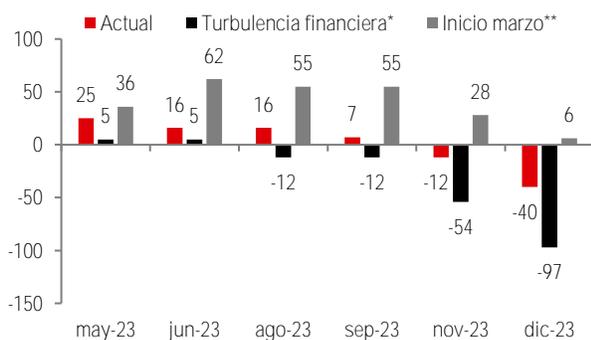
Hugo Armando Gómez Solís
Subdirector Deuda Corporativa
hugo.gomez@banorte.com

TASAS Y DIVISAS: Mayores presiones en instrumentos de corto plazo vs larga duración

Durante la semana, los inversionistas asimilaron comentarios *hawkish* de miembros del Fed y datos económicos en EE.UU. que apuntaron a una inflación más alta. En este sentido, los bonos soberanos registraron un balance negativo con los de menor plazo acumulando las mayores pérdidas. Con ello, las curvas de rendimientos tanto en EE.UU. como en México profundizaron su inversión. Por ejemplo, el diferencial entre los Bonos M de 2 y 10 años se amplió a niveles sin precedentes de casi -200pb desde -188pb la semana pasada. De forma puntual, el extremo corto de la curva marcó pérdidas de hasta 15pb vs modestos ajustes en la parte larga. En tasas reales, los Udibonos perdieron 11pb, en promedio. Además, la SHCP a través de Banxico emitió la [nueva referencia de 20 años \(Nov'43\)](#) con una tasa de 4.50% y posteriormente llevó a cabo una [permuta](#) para fortalecer la liquidez de la emisión.

Anteriormente, el mercado había integrado una visión de fuertes recortes en el 2S23 para el Fed y Banxico dado que las preocupaciones sobre un contagio financiero exacerbaron los temores de una recesión global. Aunque, este escenario ha perdido fuerza. La curva incorpora recortes de -52pb desde -106pb para el primero y de -59pb desde -117pb para el segundo.

Movimientos descontados por el mercado para Banxico
Puntos base acumulados



Fuente: Banorte, PIP, Bloomberg *Datos al 15 de marzo **Datos al 1 de marzo de 2023

[En términos de estrategia y considerando nuestras trayectorias de crecimiento, inflación y política monetaria](#), creemos que los instrumentos de corto plazo se presionarán de nuevo hasta diluir por completo dicho escenario. A su vez, las curvas de rendimientos estarán más invertidas. Esta expectativa favorece pagar *swaps* de TIEE-28 de corto plazo y *flatteners*.

Por ejemplo, el nodo de 1 año (13x1) cotiza en 11.33% tras alcanzar máximos históricos de 11.90% antes de la crisis bancaria. Sin embargo, la volatilidad sigue dificultando la apertura de posiciones direccionales, sobre todo al acercarnos al fin de los ciclos restrictivos y eventuales recortes.

Swaps de TIEE-28 de 1 año
%



Fuente: Banorte, Bloomberg

Por su parte, el *belly* en Bonos M (5 a 7 años) refleja una valuación relativa menos atractiva tras ganancias de 20pb t/t. En cambio, los instrumentos de mayor duración cerraron con pocos cambios. Con base en la visión de una mayor inversión de la curva, creemos que los Bonos M Nov'38 y Nov'42 se beneficiarán de menores expectativas de inflación de largo plazo tras el mayor endurecimiento acumulado por Banxico en la historia reciente (+750pb en mayo). Vemos una situación similar para los nodos Nov'47 y Dic'53, aunque con menor convicción. Por último, seguimos prefiriendo tasas nominales vs reales al anticipar que la inflación general seguirá moderándose. Además, los *breakevens* de inflación se mantienen altos, en especial los de corto plazo. La lectura de 3 años se ubica en 4.99% aún por arriba del objetivo de inflación.

La siguiente semana, el mercado de renta fija asimilará cifras de crecimiento en EE.UU., la Eurozona y México, que de mantenerse en línea con el consenso fortalecerían el panorama de tasas de interés más altas por parte de los bancos centrales. En concreto, favoreciendo nuestro escenario de dos alzas de 25pb por parte de la Reserva Federal en las reuniones de mayo y junio. En este sentido, podríamos ver mayores presiones en los instrumentos de menor plazo, resultando en curvas de rendimientos más invertidas. Por último, esperamos que el Bono M de 10 años, May'33, cotice entre 8.80% y 9.10%.

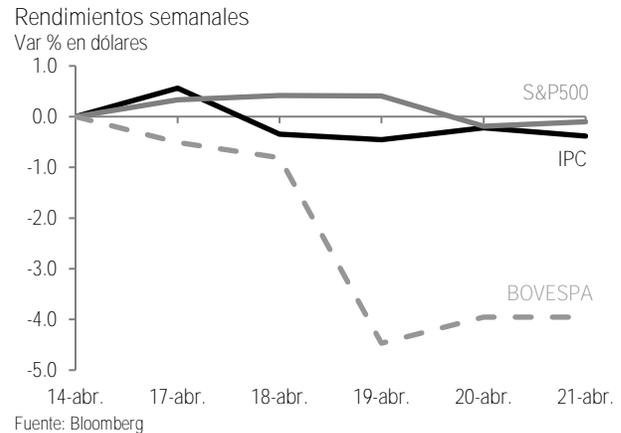
El dólar se fortaleció frenando cinco semanas consecutivas a la baja

El mercado cambiario digirió datos económicos y reportes corporativos mixtos, comentarios de miembros del Fed y tensiones geopolíticas. En este contexto, el dólar se fortaleció y frenó 5 semanas consecutivas con caídas. Los índices DXY y BBDXY ganaron 0.2% y 0.3% s/s, respectivamente. En tanto, la mayoría de las divisas del G-10 y emergentes concluyeron con un sesgo negativo. En el primer grupo, SEK (+0.3%) y NOK (-1.9%) se ubicaron en los extremos y en el segundo, la operación estuvo acotada por RUB (+0.9%) y BRL (-2.8%). El real brasileño fue impactado principalmente por la parálisis política en el congreso. El peso mexicano perforó en repetidas ocasiones la figura de 18.00, marcando su nivel más fuerte en 17.93 para cerrar con una apreciación de 0.2% s/s en 17.99 por dólar. El rango de operación fue de 22 centavos, sólo 1 centavo por arriba del mínimo del año y menor al promedio de 4 semanas de 52 centavos. Además, la volatilidad implícita de 3 meses bajó a 11.3% vs 11.7% de la semana previa con lo que se ha disipado el impacto de la crisis bancaria en EE.UU. y Europa.

Para el peso mexicano vemos riesgos balanceados en lo que resta del año, entre menor *carry* y mayor crecimiento del PIB. En nuestra opinión, la principal razón detrás de la fortaleza del MXN (+8.4% vs 2022) sigue siendo un *carry* muy atractivo, a pesar de la volatilidad reciente. Nuestra visión de un diferencial de 600pb en el spread de tasas entre el Fed y Banxico vs el nivel actual (625pb) implicaría un sesgo de depreciación para el MXN, al menos en el margen. Del lado más favorable, la perspectiva de un mayor avance del PIB en EE.UU. y México podría reflejarse en un alza más pronunciada en flujos por exportaciones, remesas, turismo e inversión –este último en el contexto de interés por el [nearshoring](#). Tras ajustes mixtos a nuestras perspectivas, reiteramos nuestro estimado del USD/MXN al cierre de 2023 en 18.70 por dólar. Sin embargo, vemos un rango más acotado, entre 17.50 y 19.00 (previo: 17.50 a 19.50). Los riesgos parecen balanceados debido a algunos factores idiosincráticos, sobre todo la eventual resolución de las disputas actuales en el marco del T-MEC.

Para la próxima semana, esperamos un rango de operación entre USD/MXN 17.80 y 18.25.

MERCADOS ACCIONARIOS: Desempeño negativo casi generalizado con inversionistas evaluando perspectivas de crecimiento con un balance mixto en resultados corporativos. El flujo de reportes del 1T23 aumentará sensiblemente la próxima semana



Esta semana predominó el sesgo negativo en la mayoría de los mercados accionarios. Lo anterior en medio de datos económicos mixtos que alimentaron la incertidumbre en relación con la salud de la economía global y el rumbo de política monetaria que seguirán los bancos centrales. Mientras tanto, conforme avanza la temporada de reportes en EE.UU., el balance se ha tornado desde positivo en un inicio a mixto. En ese sentido, los inversionistas se mostraron cautelosos y aprovecharon para realizar cierta toma de utilidades en los activos de riesgo, tras las ganancias registradas en semanas anteriores, y particularmente en lo que se refiere a acciones del sector tecnológico.

Considerando lo anterior, los principales índices en EE.UU. mostraron ajustes semanales de -0.4% en el Nasdaq, -0.2% en el Dow y -0.1% en el S&P500.

Desde nuestro punto de vista, la atención continuará en cualquier señal que brinde mayor certidumbre sobre el crecimiento, mientras el riesgo de recesión para economías desarrolladas aún es latente. Del lado corporativo, el abundante flujo de reportes trimestrales acaparará los reflectores del mercado, con especial foco en la actualización de perspectivas ante los retos que prevalecen en un entorno de altas tasas de interés.

Con más información de reportes la próxima semana en EE.UU., la atención estará en las grandes tecnológicas. La temporada de reportes en EE.UU. sigue avanzando de forma gradual, y en general, ha mostrado un balance mixto. Por otra parte, aunque la expectativa apunta a que los ajustes en perspectivas sean a la baja, han sorprendido algunas revisiones ligeras al alza, particularmente en compañías de consumo básico. Hasta el momento ~17% de las empresas del S&P500 han dado a conocer sus resultados con una caída acumulada en utilidades de 1.6% (vs -8.0%e) y una tasa de sorpresas positivas de 75.9% vs 69.4% el trimestre previo.

Entre los reportes de esta semana, destacaron los de algunas financieras: *Bank of America*, que se ubicó por encima de los pronósticos de utilidades debido a un entorno de tasas de interés más altas, pero se encuentra ahorrando efectivo para una posible recesión y anunció el despido de 4,000 empleados (2% de la plantilla global); *Morgan Stanley*, reportó cifras por arriba de lo esperado por el mercado, compensando una caída en los ingresos por gestión de activos, así como una actividad de banca de inversión aún con desempeño limitado; en contraste, *Goldman Sachs*, a pesar de rebasar las estimaciones en utilidades, decepcionó en ingresos y en el negocio de banca de inversión, particularmente en el segmento de renta fija al registrar una disminución de 17% a/a, mientras que anticipa un repunte significativo en las áreas operativas para el 2S23. En el sector automotriz, *Tesla* tuvo ganancias menores a las pronosticadas, afectadas por un aumento de los costos y una caída en los precios de venta promedio, reflejando menores márgenes. Y en consumo, *Johnson & Johnson* superó expectativas, ya que el crecimiento en los tratamientos médicos y el mercado interno ayudaron a contrarrestar el impacto derivado de la fortaleza del dólar, en tanto que aumentó en un centavo de dólar el extremo inferior para las ganancias estimadas por acción de este año, ubicándolas entre US\$10.50 y US\$10.60. Asimismo, *Procter & Gamble* elevó su proyección de ingresos a 6% a/a (vs 5%e previo) para el año fiscal que termina en junio, tras un reporte del 1T23 positivo, señalando precios más altos y un ligero aumento en la demanda de algunos productos. Finalmente, *Netflix* dio a conocer un número de suscriptores menor a lo anticipado, pero espera una aceleración de los flujos de efectivo durante próximos

meses a medida que va implementando nuevas estrategias de negocios en suscripción.

Hacia delante, la atención estará en los reportes de las grandes tecnológicas y en señales sobre la evolución de la demanda. La última expectativa de crecimiento en utilidades de acuerdo con el consenso de analistas de Bloomberg para empresas del S&P500 se revisó marginalmente mejor a -7.3% para 2023 vs -7.5% la semana previa, mientras no descartamos ajustes adicionales.

La siguiente semana se esperan los reportes de 178 empresas del S&P500, destacando los de: *3M*, *AbbVie*, *Alphabet*, *Altria Group*, *Amazon.com*, *American Tower*, *Amgen*, *Boeing*, *Bristol-Myers*, *Capital One Financial*, *Caterpillar*, *Charter Communications*, *Chevron*, *Coca-Cola*, *Colgate-Palmolive*, *Comcast*, *Danaher*, *Dow*, *Eli Lilly & Co*, *Exxon Mobil*, *General Dynamics*, *General Electric*, *General Motors*, *Gilead Sciences*, *Honeywell International*, *Intel*, *Linde*, *Mastercard*, *McDonald's*, *Merck & Co*, *Meta Platforms*, *Microsoft*, *Mondelez International*, *NetEra Energy*, *PepsiCo*, *Raytheon Technologies*, *T-Mobile US*, *Texas Instruments*, *Thermo Fisher Scientific*, *United ParcelService*, *Verizon Communications* y *Visa*.

Reafirmamos nuestro [nivel de referencia para el IPC para 2023](#). Esta semana se publicó nuestra expectativa del IPC para el cierre de 2023, la cual reiteramos en 59,000 puntos. El apetito por México ha sobresalido en comparación con sus pares al mostrar el mayor rendimiento acumulado en el año, de una muestra de 30 índices, de 21.1%. En nuestra opinión, y a pesar de la apreciación mencionada, creemos que el desempeño seguirá siendo resiliente derivado de: (1) Una mejor perspectiva de crecimiento del PIB; (2) mayor confianza de los inversionistas, y con ello, mayores inversiones resultado de estrategias que reflejan cada vez más los beneficios del [nearshoring](#); (3) una recuperación en la rentabilidad de las empresas ante un entorno menos adverso en costos; (4) una valuación que continúa siendo muy atractiva vs comparables; y (5) el fin del ciclo restrictivo por parte de Banxico.

En ese sentido, ratificamos nuestra proyección del IPC para 2023, el cual considera un múltiplo de 6.5x, por arriba del 6.3x actual, un incremento en EBITDA

de 2.8% (vs 4.8% previo) y una caída en deuda neta de 2.6% a/a (vs +0.7% previo). La principal diferencia respecto de nuestro estimado previo es el efecto que tendrá la fortaleza del peso y su impacto en las operaciones dolarizadas. Hay que señalar que existe cierto sesgo al alza dadas las mejores perspectivas de crecimiento para México y un entorno de menores tasas hacia 2024.

Pronóstico del IPC para 2023
Puntos

FV/EBITDA	IPC (puntos)	Rendimiento Estimado (%)
6.9x	64,042	18.2
6.7x	61,546	13.6
6.5x	59,050	9.0
6.3x	56,554	4.4
6.1x	54,058	-0.2

Fuente: Bloomberg, Banorte

Nuestra postura sigue siendo el tener una estrategia activa para aprovechar posibles ajustes, así como privilegiar historias defensivas, con perspectivas positivas, y con valuaciones atractivas. Por lo anterior, reiteramos en nuestra selección de emisoras a [Ac](#), [Chdraui](#), [Femsa](#) y [Oma](#), e incorporamos a [Gcc](#) y [Volar](#), ante la sólida expectativa de mejora en rentabilidad, en sustitución de [Asur](#) y [Lab](#), tomando utilidades en la primera y al anticipar una recuperación más pausada en la segunda.

En México se concentra la mayor parte de las cifras del 1T23 la siguiente semana. El número de reportes ha sido escaso en México. Sin embargo, dado que la fecha límite para presentar los resultados del trimestre es el miércoles 3 de mayo, en los siguientes días el flujo se cargará sensiblemente y será un catalizador para determinar el desempeño de la bolsa.

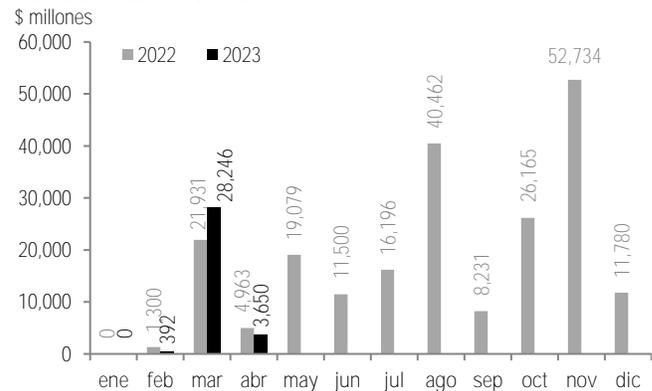
La próxima semana se esperan los reportes de 23 emisoras del IPC, destacando: *Asur* y *Volar* el lunes 24 de abril; *Alfa* y subsidiarias, *Amx*, *Chdraui*, *Gcc*, *Livepol* y *Tlevisa*, el martes 25; *Gentera*, *Kof*, *Lab*, *Lacomex*, *Oma*, *Orbia* y *Walmex*, el miércoles 26; *Ac* y *Alsea*, el jueves 27; *Femsa* el viernes 28; y *Cemex* el martes 2 de mayo.

Así, considerando el ajuste semanal del IPC de -0.5% en términos nominales y de -0.4% en dólares, colocándose en los 54,175pts, para la siguiente semana anticipamos un rango de operación entre los 52,500 y 55,500pts.

DEUDA CORPORATIVA: Para la siguiente semana esperamos las colocaciones de FEFA y Molymet

Resumen de mercado. La semana que concluye mostró actividad en el mercado de largo plazo, tanto por la subasta de bonos, como por movimientos en sobretasas. Atribuimos esta situación al regreso de la liquidez una vez pasado el periodo vacacional. En dicha semana se colocaron dos emisiones de largo plazo por \$1,350 millones, con la reapertura de Genomma Lab (LAB 23-2*, \$1,100 millones) y la emisión estructurada de Vanrenta (VRTCB 23, \$250 millones). De igual forma, prevemos que continúe el dinamismo en la última semana de abril y en el mes de mayo, de acuerdo con lo observado en el *pipeline*. Particularmente, para la semana que inicia esperamos las colocaciones de FEFA (FEFA 23 y 23V, por \$5,000 millones objetivo y hasta \$8,500 millones con sobreasignación) y Molymet (MOLYMET 23 y 23-2, por \$6,000 millones). Asimismo, ante la visión de que el fin de los ciclos alcistas de bancos centrales está cerca, será importante observar el recibimiento por parte de los inversionistas a los próximos participantes.

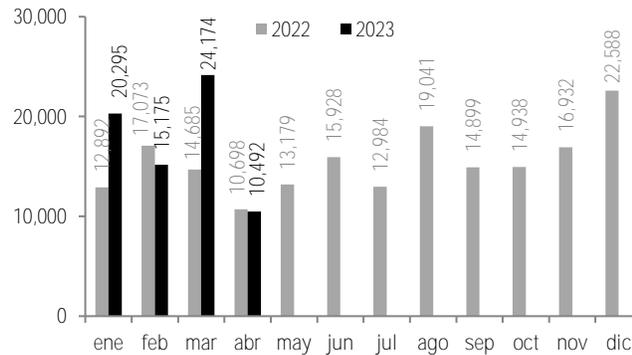
Monto emitido mensual LP



Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$54,214 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$5,325 millones, destacando la participación de VW Leasing con \$1,000 millones, Almacenadora Afirmé con \$929 millones y GM Financial con \$700 millones.

Monto emitido mensual CP

\$ millones

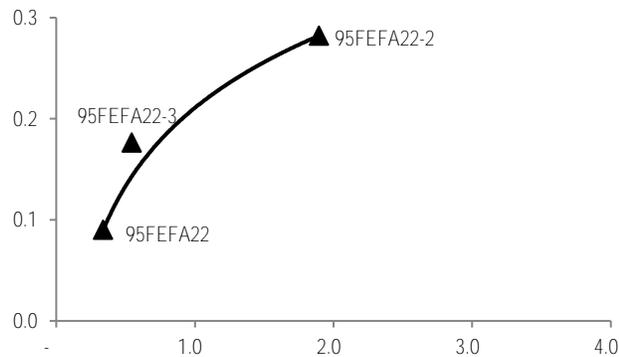


Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Para la semana que inicia se esperan los certificados bursátiles (CBs): FEFA 23 / 23V: Los bonos (programa por hasta \$100,000 millones) serán por un monto objetivo \$5,000 millones, el cual se podrá incrementar en la fecha de cierre de libro, por un mecanismo de sobreasignación, que podría llegar hasta \$8,500 millones. Las series 23 y 23V contarán con su vencimiento legal en 1.5 y 3 años, respectivamente. Las dos series pagarán una tasa variable referenciada a la TIIE de Fondeo. Los CBs serán amortizados en un solo pago a su valor nominal en la Fecha de Vencimiento (*bullet*) y cuentan con calificaciones de ‘mxAAA / HR AAA’ por parte de S&P Global Ratings y HR Ratings, respectivamente.

FEFA 23 / 23V (TIIE F) – Relative Value

AxV vs. Sobretasa



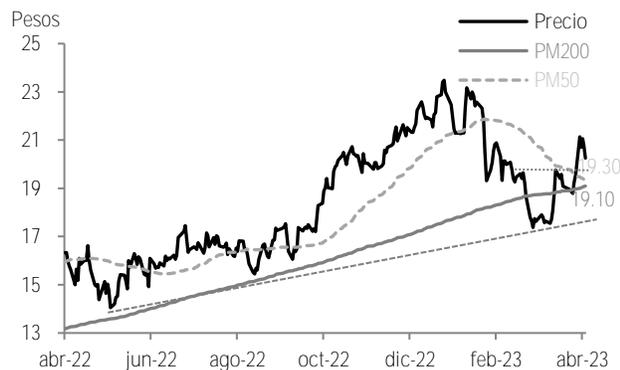
Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La Calidad Crediticia se refiere al cualitativo otorgado por las agencias calificadoras correspondiente al nivel de calificación del instrumento. Viñetas Grises: ‘Emisiones Agencias Federales AAA’; Viñetas Negras: FEFA

Análisis Técnico*

- Desde el punto de vista técnico, para las emisoras en México vemos pertinente aumentar posiciones en **GENTERA*** y **VOLAR A**, ya que tienen la posibilidad de llevar a cabo un rompimiento ascendente
- En EE.UU. consideramos oportuno incrementar posiciones en **MASTERCARD**; vemos con agrado el rompimiento al alza de su PM de 50 observaciones

Víctor Hugo Cortes Castro
Subdirector Análisis Técnico
victorh.cortes@banorte.com

Gentera SAB de CV (GENTERA * \$20.30)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Gentera SAB de CV: (GENTERA * \$20.30). Objetivo: \$21.60-\$22.00. Soporte: \$20.00 - \$19.30. Desarrolla una tendencia secundaria de alza. La resistencia que buscará presionar se localiza en \$21.60, el rompimiento de esta referencia conduciría a un siguiente trayecto ascendente. En este sentido, consideramos oportuno aumentar posiciones. Por su parte, el nivel que deberá funcionar como soporte para amortiguar un movimiento correctivo son los \$20.00. Es importante mencionar que ha abandonado una tendencia de baja que venía desplegando desde febrero pasado.

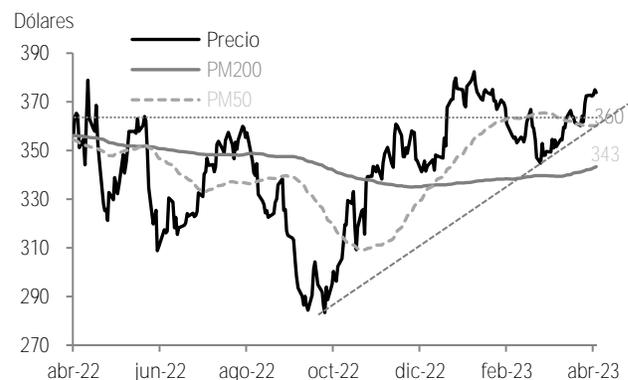
Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV (VOLAR A \$21.14)



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Controladora Vuela Compañía de Aviación SAB de CV: (VOLAR A \$21.14). Objetivo: \$22.00-\$22.90. Soporte: \$20.00 - \$19.60. Lleva a cabo una tendencia ascendente donde el soporte que está respetando se localiza en el PM de 100 días en \$20.00. Cotizaciones sobre este nivel le darán forma a un rebote técnico. Bajo este escenario, vemos prudente subir posiciones. La resistencia que tiene que vencer para generar confianza al impulso son los \$22.00. Cabe destacar que la emisora está cotizando sobre los PM de 100 y 200 observaciones.

Mastercard Incorporated (MA US\$375.24)

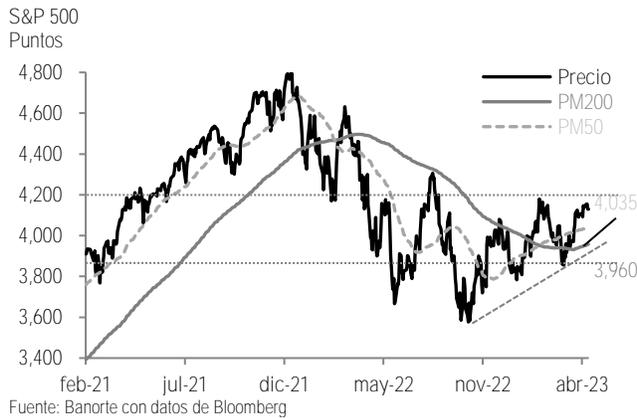


Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

Mastercard Incorporated: (MA US\$375.24). Objetivo: US\$390.00-US\$401.50. Soporte: US\$364.00-US\$360.00. Consolida el cambio de dirección al alza después de vencer el PM de 50 días en US\$360.00. Ahora buscará presionar los US\$378.00; el rompimiento de esta referencia tiene espacio para ampliar el avance hacia la zona de máximos históricos. En este contexto, consideramos oportuno incrementar posiciones. El nivel que deberá servir de soporte son los US\$364.00. Cabe destacar que la emisora está desarrollando una tendencia primaria de alza ubicando su cotización sobre los PM de corto, mediano y largo plazo.

Nota: Las recomendaciones aquí plasmadas son únicamente de corto plazo y se basan exclusivamente en el uso de herramientas e indicadores de Análisis Técnico, por lo que pudieran diferir de las expectativas del área de Análisis Económico y Estrategia Financiera (AEyEF). El inversionista debe ser consciente de que las recomendaciones pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que ni el analista, ni el área de AEyEF, ni Grupo Financiero Banorte asumen, ni asumirán obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este análisis.

Principales Indicadores en EE.UU.



Tendencia ascendente

Objetivo: 4,200 – 4,270pts

Soporte: 4,050 – 4,000pts

Modera el impulso al aproximarse al psicológico de los 4,200 enteros. Si falla en romper esta referencia es probable lleve a cabo un descanso. Bajo este escenario, el soporte más cercano que deberá validar se localiza en los 4,050 puntos.

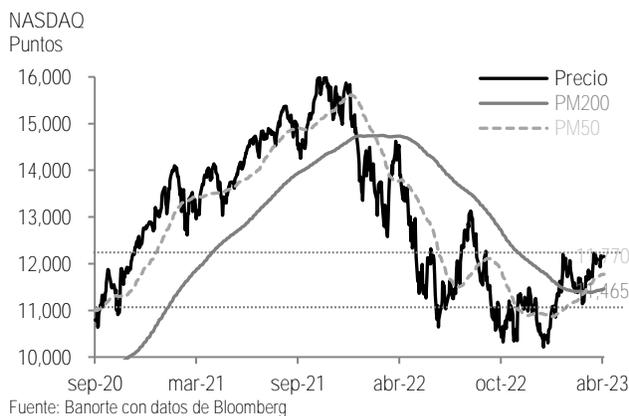


Tendencia ascendente

Objetivo: 34,300 – 34,900pts

Soporte: 33,000 – 32,600pts

Desacelera la recuperación en “V” al acercarse a los máximos que registró en enero pasado en 34,300 puntos. De respetar esta zona deja la puerta abierta para concretar una pausa. En este contexto, el apoyo que buscará respetar es el psicológico de los 33,000 enteros.



Tendencia ascendente

Objetivo: 12,500 – 12,900pts

Soporte: 11,800 – 11,400pts

Desacelera el avance, la resistencia que mantiene expuesta son los 12,500 puntos. En nuestra opinión, antes de buscar superar esta referencia podría llevar a cabo un descanso. En este sentido, el soporte que bajaría a validar son los 11,800 enteros.



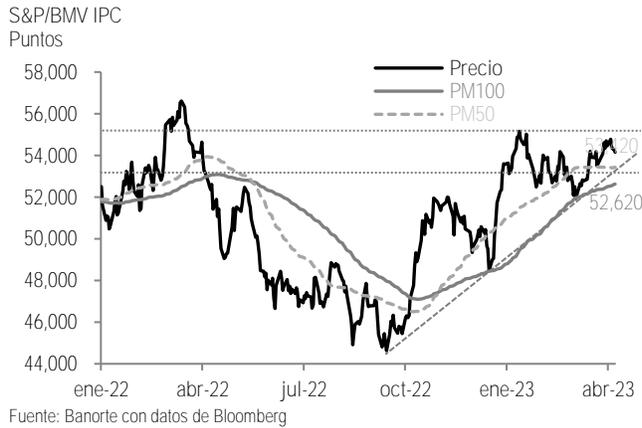
Patrón de consolidación

Objetivo: 1,840 – 1,890pts

Soporte: 1,730 – 1,690pts

Suaviza la recuperación al aproximarse a la resistencia que se localiza en los 1,840 puntos. De respetar esta zona tiene el riesgo de llevar a cabo un descanso. Bajo esta tesis, el soporte que buscará lo ubicamos en los 1,730 enteros.

Principales Indicadores en México y Otros

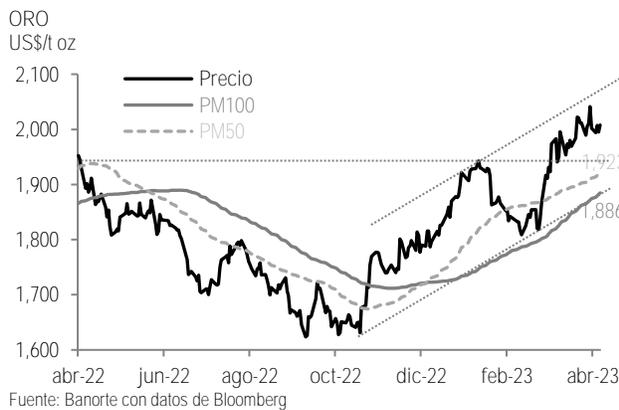


Tendencia ascendente

Objetivo: 55,500 – 55,800pts

Soporte: 52,500 – 52,300pts

Está consolidando cerca del PM de 50 días en 53,420 enteros, de romper esta referencia tiene el riesgo de ampliar el ajuste hacia el soporte que identificamos en los 52,500 puntos. Por su parte, el nivel que servirá de resistencia son los 55,500 enteros.



Tendencia ascendente

Objetivo: 2,080 – 2,140 US\$/t oz

Soporte: 1,960 – 1,920 US\$/t oz

Desacelera el impulso al aproximarse al máximo histórico ubicado en 2,080 US\$/t oz. En nuestra opinión, si falla en vencer esta referencia le dará forma a una doble cima con implicaciones negativas. En este contexto, el soporte que buscará presionar son los 1,960 US\$/t oz.



Tendencia descendente

Soporte: \$18.30 – \$18.40

Objetivo: \$17.90 – \$17.70

Mantiene los movimientos erráticos cerca del objetivo que se localiza en \$17.90; la superación de este nivel conduciría a una apreciación adicional. Por su parte, los \$18.30 deberán servir como apoyo.



Tendencia ascendente

Objetivo: US\$1.1200 – US\$1.1310

Soporte: US\$1.0800 – US\$1.0730

Tendrá el reto de consolidar sobre la barrera del US\$1.1000 para llevar a cabo una recuperación adicional. En este contexto, buscará el objetivo que se localiza en US\$1.1200. Mientras que el terreno que servirá de soporte es US\$1.0800. El PM de 50 y 100 observaciones está trabajando debajo de la línea de precios.

México

- **Anticipamos un alza de 1.0% t/t en el PIB del 1T23, impulsado por la fortaleza de los servicios y resiliencia en la industria**
- **La inflación de la 1ª quincena de abril caería 0.09% 2s/2s, ayudada por la estacionalidad de las tarifas eléctricas**
- **El IGAE de febrero avanzaría 0.1% m/m, ayudado por la industria**

El viernes, INEGI publicará el PIB del 1T23, donde estimamos un avance de 3.7% a/a, mayor al consenso. Esto implica una expansión de 1.0% t/t, acelerándose respecto al último trimestre de 2022. Destacamos varios motores de crecimiento, incluyendo: (1) Fundamentales del consumo sólidos, impulsando a los servicios; (2) menores presiones en la inflación no subyacente; y (3) la continuación de esfuerzos relacionados al *nearshoring*. Sin embargo, al final del periodo notamos mayor incertidumbre en el frente externo. En este contexto, los servicios habrían liderado las ganancias en 1.4% t/t (4.0% a/a), con la industria también muy positiva en 0.8% (2.9% a/a). No obstante, las actividades primarias habrían caído 3.5% (1.9% a/a). Considerando que *enero ya es conocido* –brindando un impulso al total trimestral– y utilizando nuestro estimado para el IGAE de febrero en +0.1% m/m (ver sección abajo), tornamos nuestra atención a marzo. Para este último, nuestro estimado del PIB implica una contracción de 0.2% m/m (2.8% a/a). Parte de la disminución sería explicada por una base más complicada, siendo que las señales generales se mantuvieron un tanto mixtas.

Por sectores, esperamos una caída secuencial de la industria. En la construcción anticipamos un rebote tras las caídas previas, respaldado por señales positivas. En este sentido, creemos que el sector sigue beneficiado por los esfuerzos relacionados al *nearshoring* y los proyectos del gobierno federal. El empleo también fue positivo con una mejora adicional en los datos del IMSS (con cifras desestacionalizadas). No obstante, persistiría un efecto negativo de los precios, con el INPP del sector hilando un tercer mes con alzas secuenciales. Las señales en las manufacturas son mixtas, con el PMI manufacturero del IMEF cayendo a 49.2pts. Los datos del sector externo parecen poco alentadores, en línea con una moderación en la actividad de EE.UU. Sin embargo, la producción automotriz tuvo una ganancia adicional, subiendo 2.1% m/m. Además, el empleo del sector permaneció resiliente. Finalmente, aún no tenemos datos sobre la producción de gas y petróleo para la minería, aunque anticipamos una caída secuencial en el total ante una disminución de ‘servicios relacionados’, con una base bastante retardada.

En los servicios vemos una contracción. De manera general, el IMEF no manufacturero aumentó a 54.0pts, con una mejoría generalizada. No obstante, por sectores, las ventas al menudeo serían menores, con las ventas de la ANTAD profundizando su desaceleración, destacando las ventas en mismas tiendas en -2.6% a/a en términos reales (previo: -1.0%). Sin embargo, las ventas de autos se expandieron 1.6% m/m, con su desempeño probablemente más ligado a temas de oferta. Los indicadores de turismo parecen mostrar también un menor ritmo de crecimiento –por lo menos en el tráfico de pasajeros de aeropuertos operados por privados. Los servicios profesionales y de apoyo probablemente sean más estables, aunque ya sin una incidencia relevante para el total.

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Ejecutivo de Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
juan.alderete.macal@banorte.com

Francisco José Flores Serrano
Director de Economía Nacional
francisco.flores.serrano@banorte.com

Yazmín Selene Pérez Enríquez
Subdirector de Economía Nacional
yazmin.perez.enriquez@banorte.com

Cintia Gisela Nava Roa
Subdirector de Economía Nacional
cintia.nava.roa@banorte.com

Deflación en la 1ª quincena de abril

Anticipamos un retroceso de 0.09% 2s/2s. El principal determinante es el inicio de los descuentos de verano en la electricidad –restándole 25pb al total, aunque con otras tendencias estacionales también en juego. Además, otros desarrollos favorables en componentes clave habrían prevalecido. Como tal, esperamos la subyacente en 0.24% (contribución: +18bps), con la no subyacente en -1.09% (-27pb). Si nuestro estimado se materializa, la inflación anual general resultaría en 6.31% desde 6.58% en la quincena previa, hilando seis disminuciones al hilo y alcanzando su nivel más bajo desde octubre 2021. De manera similar, la subyacente se moderaría a 7.80% desde 8.03%, con la no subyacente en 1.96% desde 2.39%.

Dentro de la subyacente, los bienes subirían 0.3% 2s/2s (+11pb), liderando el alza. Los alimentos procesados se moderarían ligeramente a +0.3% (+6pb), con nuestro monitoreo sugiriendo cambios más modestos en varias categorías. ‘Otros bienes’ subirían 0.3% (+5pb), con ambos rubros beneficiándose de la fortaleza del MXN. Los servicios también se desacelerarían a +0.2% (+7bps), con algunas de las alzas en rubros turísticos revirtiéndose tras la Semana Santa, evidenciado en ‘otros servicios’ (0.3%; +4bps). Sin embargo, estos permanecen bajo presión ante mayores costos laborales, en nuestra opinión de manera más clara en ‘comida de fuera de casa’. La vivienda permanecería un tanto contenida en 0.2% (+2pb).

En la no subyacente, los energéticos caerían 3.0% (-28pb), con la mayoría de la baja concentrada en la electricidad (-12.5%). El gas LP continuaría con su caída, abajo 2.7% (-5pb) ante menores precios de referencia y la fortaleza del peso. Por el contrario, esperamos a las gasolinas más altas, impactadas por la decisión de la OPEP+ de recortar la producción, aunque compensada en parte por un mayor estímulo fiscal al IEPS. Así, anticipamos al combustible de bajo octanaje en 0.3% (+1pb). En los agrícolas (0.1%; +1pb) esperamos resultados mixtos. Los pecuarios avanzarían 0.5% (+3pb), con el pollo y el huevo revirtiendo retrocesos previos. Por el contrario, las frutas y verduras (-0.5%; -2pb) se beneficiarían de caídas en tomates y pepinos, entre otros.

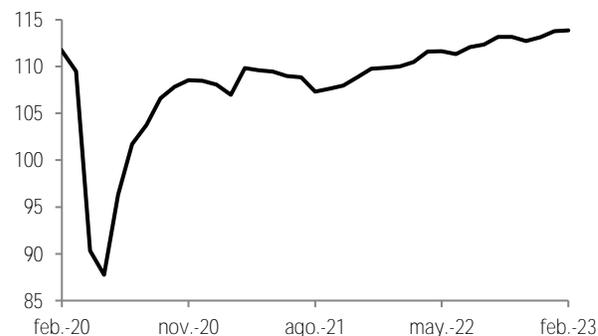
Avance modesto en el IGAE de febrero

Esperamos el dato en 3.7%% a/a, lo que se traduce en una expansión de 0.1% m/m. Esto es favorable considerando el +0.6% del mes previo, señalizando que 2023 tuvo un inicio sólido.

Como ya sabemos, la [producción industrial](#) creció 0.7% m/m (3.5% a/a), apoyada por minería –destacando a los servicios relacionados (11.3% m/m). Mientras tanto, las manufacturas y la construcción tuvieron un retroceso de -0.5% y -0.2% respectivamente, con la segunda hilando dos meses de caídas. Por otro lado, esperamos +1.8% m/m en actividades primarias (5.2% a/a), con señales favorables en las [exportaciones](#) y [precios](#) más bajos en el margen.

Los datos para servicios son mixtos, por lo que anticipamos una caída de 0.1% m/m (3.6% a/a). Pensamos que los fundamentales –particularmente el [empleo](#) y las [remesas](#)–, en conjunto con una moderación en la inflación, han favorecido una consolidación adicional. En este sentido, el indicador no manufacturero del IMEF se aceleró en el margen a 52.9pts, destacando avances en ‘empleo’ y ‘producción’. A nivel sectorial, [las ventas al menudeo](#) cayeron 0.3% m/m, con 5 de las 9 categorías a la baja. En turismo, el tráfico aéreo de pasajeros se moderó en la comparación anual, aunque todavía alta. La ocupación hotelera mejoró, contrastando con el patrón estacional usual, sugiriendo cierta fortaleza. Respecto a otras categorías, estaremos atentos a los servicios de alojamiento y esparcimiento tras su alza secuencial del mes previo. Finalmente, esperamos mayores retos para el transporte de mercancías, lo que también podría tener un efecto adverso en el total.

IGAE
Índice (cifras ajustadas por estacionalidad)



Fuente: INEGI, Banorte

Estados Unidos

- **Estimamos un crecimiento del PIB de 2.2% t/t anualizado en 1T23, con un fuerte avance del consumo personal**
- **Los miembros del Fed mantienen un tono *hawkish*, mientras que en el *Beige Book* se informó que las condiciones crediticias se han apretado**

Katia Celina Goya Ostos
Director Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

Luis Leopoldo López Salinas
Gerente Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

La atención en la semana estará en la publicación del PIB del 1T23. Consideramos que un punto relevante son los continuos ajustes al alza que se estuvieron haciendo en el estimado a lo largo del trimestre, por parte de nosotros y también del consenso. Esperamos un crecimiento en el periodo de 2.2% t/t anualizado (consenso 2.0%).

Estimamos un crecimiento del consumo privado de 4.1%, después de un avance de 1.0% el trimestre previo. Si bien se anticipaba un freno importante en el gasto de las familias en los primeros meses del año a consecuencia del ciclo alcista del Fed, la fortaleza del mercado laboral y los niveles relativamente altos de la confianza de los consumidores mantuvieron el dinamismo. Como hemos venido comentando desde hace varios meses, el consumo en bienes, especialmente duraderos, sí ha tenido una desaceleración. Sin embargo, el gasto en servicios sigue avanzando. A pesar de lo anterior, empiezan a vislumbrarse las primeras señales de que estos últimos también han iniciado un periodo de menor dinamismo, por lo que estimamos que el consumo personal será menos fuerte en los próximos trimestres.

En lo que se refiere a la inversión, esperamos una contracción de 3.9%, muy similar a la caída de 3.8% observada el mes previo. Estimamos una baja en la inversión residencial como consecuencia del alza en tasas, mientras que vemos una ligera contribución positiva por parte de la inversión en estructuras. Está cayó de forma muy pronunciada durante la pandemia. Sin embargo, hemos empezado a ver desde hace algunos meses una ligera recuperación. En tanto, anticipamos una contribución negativa por parte de la acumulación de inventarios y que deberá restar 1.0pp al crecimiento del periodo. Finalmente, en lo que se refiere a las exportaciones esperamos una ligera contribución negativa.

En otros temas, en la antesala de la próxima reunión del FOMC el 3 de mayo, la atención está en los comentarios de los miembros del banco central, buscando señales no sólo de lo que se decidirá en dicha reunión, sino de lo que podría pasar en las próximas.

En este contexto, esta semana las participaciones de los miembros del Fed mostraron que se mantiene un tono *hawkish*:

- (1) Thomas Barkin de Richmond (sin voto) dijo que quiere ver más evidencia de que la inflación está regresando a la meta del banco central del 2%. Respecto al nivel actual de tasas en torno al 5% que podría perjudicar a la economía, Barkin dijo que la economía funciona bien con las tasas en este nivel.

- (2) James Bullard de *St. Louis* (sin voto) explicó que favorece los aumentos continuos de las tasas de interés para contrarrestar la persistente inflación. En el tema de los temores de recesión, comentó que son exagerados. Apoya el rango de 5.50% a 5.75%. Hizo mención de que el mercado laboral parece muy fuerte, con la perspectiva de un mercado laboral apretado que respalda un fuerte consumo, por lo que no parece el momento de predecir que habrá una recesión en la segunda mitad de 2023.
- (3) Raphael Bostic de Atlanta (sin voto) dijo que está a favor de aumentar las tasas de interés una vez más y luego mantenerlas por encima del 5% durante algún tiempo para frenar la inflación, que sigue siendo demasiado alta. Resaltó que todavía hay más trabajo por hacer y está listo para hacerlo.
- (4) Loretta Mester de Cleveland (sin voto), señaló el apoyo a otro aumento de la tasa *Fed funds* para reducir la inflación, al mismo tiempo que señala la necesidad de vigilar el estrés bancario reciente que podría debilitar el crédito y frenar la economía. Anticipó que la política monetaria tendrá que moverse un poco más hacia territorio restrictivo este año, con la tasa ubicándose por encima del 5% y manteniéndose ahí durante algún tiempo. Dijo que esto dependerá del desarrollo económico y financiero.

Estos comentarios son especialmente relevantes, ya que, dado que inicia el periodo de silencio previo a la próxima reunión del FOMC, no habrá más intervenciones en los próximos días.

En este mismo tema, el miércoles se publicó el *Beige Book*, el cual es un reporte del Fed que incorpora información anecdótica sobre los 12 Distritos de la Reserva Federal. Está basando en entrevistas con empresarios locales y académicos a quienes se les pregunta sobre la situación económica en la región.

El documento se publica dos semanas antes de que inicie el debate sobre la próxima decisión de política monetaria. Aunque no se considera como un gran determinante de mercado a menos que muestre grandes sorpresas, es una medida de la dinámica de la economía. En esta ocasión se informó que la economía de EE.UU. se estancó en las últimas semanas a medida que la contratación y la inflación se desaceleraron y el acceso al crédito se redujo. Este último tema nos parece especialmente relevante.

Esto en un contexto donde las condiciones financieras tras el colapso de *Silicon Valley Bank* serán determinantes para las próximas decisiones de política monetaria. Mencionaron que varios distritos notaron que los bancos endurecieron las condiciones para otorgar préstamos. Cabe mencionar que este es el primer *Beige Book* que se publica desde el quiebre del banco regional a principios de marzo. El Fed de San Francisco —donde tenía su sede *SVB*—, dijo que la actividad crediticia cayó significativamente, aunque las salidas de bancos más pequeños se habían estabilizado luego de algunas reducciones de depósitos en marzo.

Algunos miembros del Fed, aunque en minoría, han señalado que el ajuste en las condiciones crediticias tras el colapso de *SVB* puede ser suficiente para llevar a la economía a donde debe estar para que la inflación vuelva al objetivo del 2%. Sin embargo, un grupo más grande ha dicho que la inflación aún es demasiado alta, lo cual significa que se tiene más trabajo por hacer respecto a la política monetaria.

Nosotros mantenemos nuestra expectativa de dos alzas más de 25pb cada una, en las reuniones del Fed de mayo y junio, pero estaremos muy atentos a la evolución de las condiciones crediticias. Esto en un contexto donde un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras puede llegar a ser equivalente a un incremento en tasas.

Indicadores Técnicos (BMV)

Niveles de soporte y resistencia

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados.

Las figuras y patrones técnicos ayudan a anticipar un posible cambio de tendencia o movimiento del precio. El intercambio de los promedios móviles confirma la tendencia primaria y secundaria. Hacemos un sorteo en base a la señal, la tendencia y el oscilador RSI.

Emisora	(A)	(B) Soporte		(D) Resistencia		(B) vs (A)/(C) vs (A)/(D) vs (A)/(E) vs (A)		Rendimiento		RSI		Indicador	Tendencia	Lectura	Señal	Señales técnicas relevantes	
	Precio 21.Abr	S1	S2	R1	R2	S1	S2	R1	R2	14 días	>70=SC						M.ACD
AMX B	19.35	18.99	18.62	19.70	20.04	-1.88	-3.76	1.79	3.58	2.22	9.45	52	0.05	Alza	Neutral	M/C	Consolida sobre los PM de 50 y 100 días
TERRA B3	33.50	32.72	31.95	34.39	35.29	-2.32	-4.64	2.67	5.33	0.75	19.60	50	0.11	Alza	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
GENTERA *	20.30	19.4	17.97	21.45	22.59	-5.73	-11.46	5.65	11.30	2.73	-7.47	57	0.44	Alza	Positivo	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
VOLAR A	2.14	20.35	19.57	22.43	23.73	-3.72	-7.44	6.12	12.24	-4.77	29.61	48	0.14	Alza	Positivo	M/C	Consolida con sesgo ascendente
WALMEX *	7120	70.26	69.32	71.72	72.24	-1.32	-2.64	0.73	1.46	-1.15	3.81	49	-0.55	Lateral	Neutral	M/C	Se aproxima a los mínimos de febrero
MEGA CPO	45.53	44.60	43.66	47.07	48.60	-2.05	-4.10	3.38	6.75	-0.83	-2.07	46	-0.69	Baja	Neutral	M/C	Presiona la resistencia, PM E34 días
LAB B	14.82	14.25	13.67	15.36	15.89	-3.87	-7.74	3.62	7.24	2.28	-3.51	57	-0.08	Baja	Positivo	M/C	Presiona la resistencia, PM E34 días
AC *	163.10	159.49	155.89	167.49	171.89	-2.21	-4.42	2.69	5.39	-0.33	12.07	51	1.11	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
BIMBO A	92.46	90.22	87.97	94.17	95.87	-2.43	-4.85	1.85	3.69	1.96	12.26	59	1.01	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
CHDRAUI B	104.70	100.71	96.72	111.65	118.60	-3.81	-7.62	6.64	13.28	1.16	25.87	54	1.89	Alza	Neutral	M	Consolida en máximos históricos
FEMSA UBD	170.96	167.22	163.47	174.66	178.35	-2.19	-4.38	2.16	4.32	-0.49	12.75	55	0.92	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
PEBOLES *	276.78	265.79	254.80	286.71	296.64	-3.97	-7.94	3.59	7.18	4.13	15.49	63	7.37	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 100 días
PINFRA *	187.35	184.47	181.60	190.07	192.80	-1.54	-3.07	1.45	2.91	4.11	17.42	53	0.95	Alza	Neutral	M	Consolida sobre el PM 50 días
O *	117.47	111.09	104.72	120.82	124.18	-5.43	-10.86	2.85	5.71	1.89	36.72	61	0.86	Alza	Neutral	M	Presiona los máximos de marzo
ALSEA *	45.99	43.93	41.86	47.52	49.04	-4.49	-8.97	3.32	6.64	6.56	24.77	72	1.22	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 meses
BOLSA A	39.32	38.26	37.21	39.98	40.65	-2.69	-5.37	1.69	3.37	1.84	4.52	66	0.35	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de 1 mes
CEMEX CPO	10.37	10	9.88	10.78	11.20	-2.38	-4.76	3.99	7.97	4.85	31.60	60	0.30	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
ELEKTRA *	1111.86	1092.99	1074.13	1134.44	1157.03	-1.70	-3.39	2.03	4.06	8.57	1.10	66	40.08	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de diciembre
GCARSO A1	102.53	97.04	91.56	105.97	109.42	-5.35	-10.70	3.36	6.72	14.48	25.39	74	3.14	Alza	Positivo	M	Se ubica en máximos históricos
GMEXICO B	90.20	86.30	82.41	94.17	98.15	-4.32	-8.64	4.41	8.81	5.71	31.85	56	2.20	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de junio 2022
KIMBER A	40.25	39.34	38.42	41.03	41.80	-2.27	-4.54	1.93	3.86	6.03	21.71	67	0.76	Alza	Positivo	M	Habilita máximos de febrero 2020
KOF UBL	150.05	148.58	147.10	152.20	154.34	-0.98	-1.96	1.43	2.86	3.68	13.81	74	2.79	Alza	Positivo	M	Presiona máximos de agosto 2017
NAFTRAC	54.07	53.45	52.84	54.75	55.44	-1.14	-2.28	1.26	2.53	0.80	11.74	55	0.33	Alza	Positivo	M	Presiona el psicológico de \$55.00
ORBIA *	4.16	40.4	39.11	42.03	42.89	-2.49	-4.97	2.11	4.21	5.05	19.30	63	0.92	Alza	Positivo	M	Presiona la resistencia, PM 200 meses
VESTA *	57.47	53.99	50.50	59.73	61.98	-6.06	-12.12	3.93	7.85	1.48	23.56	64	0.39	Alza	Positivo	M	Genera un nuevo máximo histórico
CUERVO *	43.13	41.92	40.71	45.16	47.17	-2.81	-5.61	4.68	9.37	-7.55	1.79	30	-0.57	Lateral	Débil	M	Presiona el soporte, PM 200 días
GMXT *	40.73	37.57	34.40	42.45	44.16	-7.77	-15.53	4.21	8.43	-1.21	7.52	52	-0.08	Lateral	Débil	M	Consolida con sesgo descendente
TLEVISA CPO	17.61	16.79	15.96	17.17	20.72	-4.68	-9.35	8.84	17.68	-7.66	-0.62	40	-0.18	Lateral	Débil	M	Falla en superar el PM 50 días
FCFE 18	26.92	26.59	26.25	27.28	27.63	-1.24	-2.48	1.32	2.65	0.26	2.91	45	-0.12	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
FIBRAMQ 12	29.52	28.91	28.30	30.03	30.54	-2.07	-4.13	1.73	3.46	3.22	3.80	50	-0.14	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
FUNO 11	24.84	24.49	24.13	25.26	25.67	-1.42	-2.84	1.68	3.35	-1.31	8.19	44	-0.05	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
GCC *	139.40	137.45	135.50	143.06	146.72	-1.40	-2.80	2.63	5.25	-2.42	6.90	43	-0.36	Lateral	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
GFINBUR O	40.69	38.77	36.86	41.88	43.08	-4.71	-9.42	2.93	5.87	5.01	23.90	63	0.40	Lateral	Neutral	M	Presiona una directriz superior de baja
HERDEZ *	47.01	44.17	41.34	48.67	50.34	-6.03	-12.07	3.54	7.08	1.16	7.70	61	0.22	Lateral	Neutral	M	Presiona máximos de 2 meses
LACOMER	39.60	38.92	38.23	40.69	41.77	-1.73	-3.45	2.74	5.49	-5.65	3.77	41	-0.23	Lateral	Neutral	M	Busca respetar el apoyo, PM 100 días
SORIANA B	30.94	30.63	30.31	31.13	31.31	-1.01	-2.03	0.60	1.21	-0.10	-1.09	55	0.16	Lateral	Neutral	M	Extiende los movimientos erráticos
AXTEL CPO	1.45	1.33	1.21	1.53	1.61	-8.28	-16.55	5.52	11.03	9.02	5.84	71	0.02	Lateral	Positivo	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
LIVPOL C-1	106.96	103.53	100.09	111.89	116.81	-3.21	-6.42	4.61	9.21	-5.53	-6.93	35	-1.46	Baja	Débil	M	Presiona mínimos de febrero
SITES1A1	17.16	16.75	16.34	17.71	18.26	-2.39	-4.78	3.21	6.41	-3.70	-10.49	39	-0.36	Baja	Débil	M	Moderada la presión descendente
ALFA A	11.74	11.49	11.23	11.92	12.09	-2.16	-4.32	1.50	3.01	2.80	-5.40	56	-0.04	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
AZTECA CPO	0.58	0.56	0.53	0.62	0.65	-4.22	-8.45	6.05	12.10	-9.32	-27.90	38	-0.03	Baja	Neutral	M	Moderada la presión descendente
NEMAKA	4.41	4.30	4.19	4.58	4.75	-2.49	-4.99	3.85	7.71	-4.75	-20.68	45	-0.05	Baja	Neutral	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
R A	130.09	126.48	122.86	134.23	138.36	-2.78	-5.56	3.18	6.36	-5.51	-7.14	37	-3.78	Baja	Neutral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
ASUR B	510.40	492.73	475.07	542.39	574.39	-3.46	-6.92	6.27	12.54	-7.41	12.26	33	-2.18	Lateral	Débil	P	Rompe el soporte, PM 100 días
ALPEK A	19.27	18.72	18.18	20.12	20.98	-2.84	-5.67	4.43	8.86	-3.75	-30.16	32	-0.89	Baja	Débil	P	Presiona los mínimos de noviembre 2021
BACHOCOB	83.22	76.81	70.41	90.81	98.41	-7.70	-15.40	9.12	18.25	-14.46	-0.73	41	-1.31	Baja	Débil	P	Rompe el apoyo, PM 200 días
BBAJIO	60.30	58.11	55.92	64.10	67.90	-3.63	-7.26	6.30	12.60	-8.08	-2.03	35	-1.32	Baja	Débil	P	Se aproxima al soporte, PM 200 días
GAP B	313.52	297.42	281.31	342.82	372.11	-5.14	-10.27	9.34	18.69	-10.58	12.31	27	-3.73	Baja	Débil	P	Presiona el soporte, PM 200 días
OMA B	176.99	165.53	154.08	197.92	218.86	-6.47	-12.95	11.83	23.65	-12.06	17.94	32	0.13	Baja	Débil	P	Presiona el apoyo, PM 100 días

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

C: Compra / CE: Compra Especulativa / M: Mantener / P: Precaución / VCP: Venta Corto Plazo / SC: Sobre compra / SV: Sobre venta

Indicadores Técnicos (ETF's)

Emisora	(A) Clave	(B) Precio 21-Abr \$ usd	(C) Soporte S1 S2	(D) Resistencia R1 R2	(E) B vs A C vs A D vs A E	RSI 14 días	MACD	Indicador Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes					
iShares Semiconductores ETF	SOXX	416.81	409.94	403.07	426.88	438.95	-165	-3.30	2.42	4.83	45	-0.55	Alza	M/C	Consolida con sesgo de baja
SPDR S&P China ETF	GXC	79.56	78.07	76.57	8197	84.38	-188	-3.76	3.03	6.06	42	-0.05	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	28.40	27.88	27.35	29.29	30.8	-184	-3.69	3.14	6.28	43	-0.01	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 100 días
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	98.36	97.43	96.49	99.92	10147	-0.95	-1.90	158	3.17	42	0.05	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	39.01	38.53	38.05	39.75	40.49	-123	-2.46	190	3.79	45	0.5	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	48.36	47.78	47.21	49.27	50.9	-19	-2.39	189	3.78	45	0.21	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	44.9	43.83	43.46	44.73	45.26	-0.82	-1.64	121	2.43	51	0.28	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Canada ETF	EWC	35.22	34.93	34.65	35.60	35.99	-0.81	-1.63	109	2.18	60	0.46	Alza	M/C	Busca los máximos del año
Invesco Solar ETF	TAN	77.72	75.76	73.79	79.39	81.05	-2.53	-5.05	2.14	4.29	56	0.76	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Core High Dividend ETF	HODV	103.23	102.39	101.55	104.30	105.37	-0.81	-1.63	104	2.07	56	0.78	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	133.46	132.09	130.73	134.33	135.21	-102	-2.05	0.65	1.31	60	1.41	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 100 días
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	316.61	313.33	310.06	320.65	324.70	-103	-2.07	128	2.55	59	3.58	Alza	M/C	Supera máximos de septiembre
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	412.20	409.60	407.00	415.26	418.32	-0.63	-1.26	0.74	1.48	60	3.84	Alza	M/C	Presiona los máximos del año
iShares MSCI China ETF	MCHI	47.99	47.05	46.11	49.53	51.06	-1.96	-3.91	3.20	6.40	41	-0.06	Lateral	M/C	Rompe la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	23.80	23.57	23.34	24.17	24.54	-0.97	-1.93	155	3.11	56	0.30	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
iShares Gold Trust	IAU	37.59	37.16	36.74	38.23	38.88	-1.14	-2.27	1.71	3.42	53	0.38	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
iShares US Energy ETF	IYE	44.74	44.10	43.47	45.75	46.77	-1.42	-2.85	2.26	4.53	49	0.39	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Germany Index	EWG	29.26	28.96	28.65	29.43	29.59	-1.04	-2.07	0.57	1.14	64	0.42	Alza	M	Rompe los máximos del año
iShares MSCI Japan Index	EWJ	59.01	58.46	57.92	59.32	59.64	-0.93	-1.85	0.53	1.06	62	0.45	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPVU	31.23	30.87	30.50	31.80	32.36	-1.6	-2.33	1.81	3.63	58	0.50	Alza	M	Habilita los máximos del año
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	33.79	33.50	33.20	33.94	34.09	-0.87	-1.74	0.45	0.90	66	0.50	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 meses
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWSP	28.95	28.61	28.28	29.23	29.52	-1.6	-2.33	0.98	1.96	61	0.51	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 meses
iShares MSCI Mexico ETF	EWVM	59.95	59.27	58.60	60.56	61.18	-1.8	-2.26	1.02	2.05	55	0.67	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares Silver Trust	SLV	22.98	22.55	22.2	23.65	24.32	-1.87	-3.74	2.92	5.83	64	0.67	Alza	M	Habilita máximos de abril 2022
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWYK	61.56	60.58	59.60	63.16	64.75	-1.59	-3.8	2.59	5.18	52	0.67	Alza	M	Habilita los máximos del año
Communication Services Select Sector SPDR	XLC	57.89	56.79	55.89	59.01	60.33	-1.56	-3.12	2.29	4.58	54	0.72	Alza	M	Presiona máximos del año
iShares MSCI EMU Index	EZU	46.59	46.07	45.56	46.86	47.14	-1.11	-2.22	0.59	1.17	65	0.73	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
Consumer Staples Select Sector SPDR	XLP	76.57	75.37	74.18	77.37	78.17	-1.56	-3.13	1.04	2.09	73	0.81	Alza	M	Presiona máximos del año
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	46.51	45.93	45.34	46.81	47.11	-1.25	-2.51	0.65	1.30	67	0.81	Alza	M	Presiona máximos de febrero 2022
iShares Europe ETF	IEV	52.12	51.58	51.05	52.39	52.67	-1.03	-2.06	0.52	1.05	68	0.86	Alza	M	Presiona máximos de 2022
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	84.98	83.70	82.42	87.00	89.02	-1.51	-3.01	2.38	4.75	50	0.86	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 días
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK	63.41	62.76	62.11	63.74	64.07	-1.03	-2.05	0.52	1.04	67	0.98	Alza	M	Presiona máximos de abril 2022
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	73.63	73.02	72.40	73.97	74.30	-0.83	-1.67	0.46	0.91	66	0.99	Alza	M	Supera los máximos del año
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	33.61	32.74	31.87	35.03	36.45	-2.59	-5.18	4.22	8.45	57	1.03	Alza	M	Supera la zona objetivo, PM 200 meses
iShares Global 100 ETF	IOO	71.77	71.33	70.89	72.04	72.31	-0.61	-1.23	0.38	0.75	71	1.08	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 semanas
iShares US Technology ETF	IYW	91.14	90.19	89.24	92.53	93.92	-1.04	-2.08	1.52	3.05	57	1.13	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 100 semanas
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	87.24	86.30	85.36	87.93	88.62	-1.08	-2.15	0.79	1.58	70	1.33	Alza	M	Presiona máximos de diciembre
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	134.30	132.84	131.37	135.70	137.0	-1.09	-2.18	1.04	2.08	64	1.53	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 100 días
Vanguard Total Stock Market Index Fund:ETF	VTI	205.00	203.60	202.19	206.62	208.23	-0.68	-1.37	0.79	1.58	57	1.60	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Technology Select Sector SPDR	XLK	147.76	146.13	144.50	150.06	152.36	-1.10	-2.21	1.56	3.11	56	1.62	Alza	M	Presiona máximos de agosto
SPDR Gold Shares	GLD	184.25	182.75	180.05	187.42	190.59	-1.14	-2.28	1.72	3.44	53	1.84	Alza	M	Modera el impulso en resistencia
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	244.06	242.19	240.31	246.19	248.31	-0.77	-1.54	0.87	1.74	61	2.64	Alza	M	Presiona máximos de 7 meses
Vanguard Health Care Index Fund:ETF	VHT	247.55	245.10	242.65	249.60	251.65	-0.99	-1.98	0.83	1.66	63	2.79	Alza	M	Supera la resistencia, PM 100 semanas
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF	DIA	338.11	336.33	334.55	340.37	342.63	-0.53	-1.05	0.67	1.34	60	2.98	Alza	M	Se aproxima a los máximos del año
Vanguard 500 Index Fund:ETF	VOO	378.59	376.24	373.88	381.43	384.27	-0.62	-1.24	0.75	1.50	60	3.44	Alza	M	Habilita máximos del año
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	418.89	417.32	408.75	416.99	420.09	-0.62	-1.24	0.75	1.50	60	3.78	Alza	M	Habilita máximos de febrero
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	92.17	91.59	91.01	92.84	93.50	-0.63	-1.26	0.72	1.44	51	6100	Alza	M	Busca presionar máximos del año
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	50.9	48.89	47.58	52.40	54.61	-2.60	-5.19	4.41	8.81	36	-0.31	Lateral	M	Presiona el soporte, PM 200 días
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	43.95	43.39	42.83	44.95	45.95	-1.27	-2.55	2.28	4.55	38	-0.04	Lateral	M	Consolida sobre el PM 100 días
iShares MSCI BRIC Index	BKF	34.01	33.59	33.16	34.78	35.54	-1.25	-2.49	2.25	4.50	43	0.03	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	248.94	246.61	244.28	251.28	253.62	-0.94	-1.87	0.94	1.88	49	0.12	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	19.80	19.49	19.18	20.05	20.30	-1.57	-3.13	1.26	2.53	56	0.14	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
iShares MSCI Chile ETF	ECH	27.56	26.69	25.81	29.08	30.59	-3.17	-6.34	5.50	11.01	41	0.17	Lateral	M	Regresa a validar el apoyo, PM 200 días
iShares MSCI India ETF	INDA	39.88	39.57	39.25	40.28	40.68	-0.79	-1.58	1.00	2.01	56	0.18	Lateral	M	Supera la resistencia, PM 50 días
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	71.59	70.96	70.33	72.20	72.81	-0.88	-1.76	0.86	1.71	52	0.28	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	27.70	26.97	26.23	28.93	30.16	-2.65	-5.29	4.43	8.86	49	0.31	Lateral	M	Consolida sobre el PM 50 días
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	100.61	99.33	98.06	101.79	102.98	-1.27	-2.54	1.18	2.35	53	0.32	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production	XOP	26.91	26.60	26.28	27.88	28.85	-2.61	-5.22	4.71	9.41	42	0.39	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	80.70	79.96	79.23	81.72	82.75	-0.91	-1.83	1.27	2.54	50	0.52	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Utilities Select Sector SPDR	XLU	69.62	68.75	67.89	70.30	70.98	-1.24	-2.49	0.97	1.95	65	0.75	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	82.27	78.79	75.32	84.27	86.28	-4.23	-8.45	2.44	4.87	58	0.77	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	147.37	145.20	143.03	149.28	151.19	-1.47	-2.94	1.30	2.59	55	0.89	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Vanguard Utilities Index Fund:ETF	VPV	113.32	112.49	111.67	115.75	116.9	-1.21	-2.41	0.95	1.89	63	1.45	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	135.17	133.71	132.26	136.94	138.72	-1.08	-2.16	1.31	2.62	43	-1.01	Baja	M	Desacelera el movimiento de baja
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	47.74	46.66	45.58	49.66	51.58	-2.26	-4.52	4.02	8.04	39	-0.66	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	95.02	93.98	92.93	96.42	97.81	-1.10	-2.20	1.47	2.94	43	-0.52	Baja	M	Respetar el apoyo, PM 200 semanas
iShares Russell 2000 Index	IWM	177.56	175.39	173.22	179.68	181.80	-1.22	-2.44	1.19	2.39	47	-0.37	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
SPDR S&P Retail ETF	XRT	62.25	61.44	60.64	63.31	64.38	-1.30	-2.59	1.71	3.42	46	-0.31	Baja	M	Modera la presión descendente
Financial Select Sector SPDR	XLF	32.22	32.78	32.35	33.59	33.97	-1.31	-2.63	1.12	2.25	52	0.07	Baja	M	Presiona la resistencia, PM E34 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	65.44	63.22	60.99	67.59	69.74	-1.43	-2.86	1.38	2.77	51	0.14	Baja	M	Modera la presión descendente
iShares Select Dividend ETF	DIV	17.82	17.78	17.73	18.26	18.69	-0.89								

Indicadores Técnicos (SIC)

Emisora	Clave	(A) Precio 21-Abr \$ usd	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A)/(C) Variació % S1	(A)/(D) vs (A)/(E) Variació % S2	(A)/(E) vs (A) Variació % R1	(A)/(E) vs (A) Variació % R2	RSI 14 días >70=S<30=SV	MACD Signal	Endencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
QUALCOMM Incorporated	QCOM	117.76	16.50	16.24	20.97	24.18	-192	-3.84	2.73	5.45	38	-126	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Advanced Micro Devices, Inc.	AMD	88.43	86.67	84.90	91.58	94.73	-199	-3.99	3.56	7.13	45	-0.05	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Chico's FAS Inc	CHS	5.37	5.23	5.09	5.50	5.64	-2.64	-5.28	2.48	4.97	46	-0.05	Alza	M/C	Respetar la base del canal ascendente
Target Corp	TGT	62.18	69.48	166.79	65.17	68.17	-166	-3.33	1.85	3.69	49	-0.23	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Micron Technology Inc.	MU	61.13	59.52	57.90	63.10	65.06	-2.64	-5.28	3.22	6.43	52	0.84	Alza	M/C	Consolida sobre el PM 50 días
Wells Fargo & Company	WFC	41.24	39.44	37.63	42.73	44.21	-4.37	-8.75	3.60	7.21	52	0.25	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Alphabet Inc.	GOOGL	105.41	102.67	99.94	108.54	116.68	-2.60	-5.19	2.97	5.95	58	1.75	Alza	M/C	Presiona máximos del año
MGM Resorts International	MGM	44.88	43.39	41.90	46.07	47.26	-3.32	-6.64	2.65	5.30	59	0.52	Alza	M/C	Presiona máximos de marzo
Apple Inc.	AAPL	165.02	163.19	161.34	167.53	170.02	-1.11	-2.23	1.52	3.03	61	2.90	Alza	M/C	Se aproxima a los máximos de agosto
Medtronic, Inc.	MDT	85.73	81.34	76.95	89.13	92.52	-5.12	-10.24	3.96	7.92	65	0.96	Alza	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Visa, Inc.	V	234.05	231.47	228.89	236.10	238.16	-1.10	-2.20	0.88	1.75	65	3.23	Alza	M/C	Habilita máximos históricos
Amazon.com Inc	AMZN	106.96	102.66	98.37	109.70	112.45	-4.02	-8.03	2.56	5.13	67	1.77	Alza	M/C	Presiona la resistencia, PM 200 días
Mastercard Incorporated	MA	375.24	369.95	364.65	378.98	382.72	-1.41	-2.82	1.00	1.99	67	4.51	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Starbucks Corporation	SBUX	108.19	106.51	104.83	109.55	110.91	-1.55	-3.11	1.26	2.51	68	1.59	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 50 días
Gilead Sciences Inc	GILD	86.57	83.40	80.24	88.31	90.05	-3.66	-7.32	2.01	4.02	72	1.01	Alza	M/C	Supera la resistencia, PM 100 días
Alibaba Group Holding Ltd	BABA	89.13	85.23	81.33	96.10	103.07	-4.38	-8.75	7.82	15.64	41	-0.03	Lateral	M/C	Busca respetar el soporte, PM 200 días
Morgan Stanley	MS	91.12	87.47	83.83	93.29	95.47	-4.00	-8.00	2.39	4.77	58	0.08	Lateral	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
Caterpillar Inc.	CAT	220.27	216.01	211.76	226.01	231.76	-1.93	-3.86	2.61	5.21	42	-1.87	Baja	M/C	Respetar el soporte, PM 200 días
Bank of America Corporation	BAC	29.87	29.10	28.34	30.78	31.70	-2.57	-5.13	3.06	6.12	49	-0.07	Baja	M/C	Presiona la resistencia, PM 50 días
American Airlines Group Inc	AAL	15.40	12.85	12.31	13.82	14.25	-4.08	-8.16	3.16	6.32	51	-0.42	Baja	M/C	Modera la presión descendente
Costco Wholesale Corporation	COST	506.35	494.12	481.89	548.62	522.89	-2.42	-4.83	1.63	3.27	62	3.00	Baja	M/C	Rompe la resistencia, PM 200 días
Intel Corporation	INTC	30.30	29.47	28.64	31.89	33.47	-2.74	-5.48	5.23	10.46	49	0.58	Alza	M	Respetar la resistencia, PM 200 meses
MercadoLibre, Inc.	MELI	1281.92	1254.11	1226.30	1323.74	1365.56	-2.17	-4.34	3.26	6.52	54	26.04	Alza	M	Reacciona sobre el apoyo, PM 50 días
Southern Copper Corp.	SCCO	76.55	76.54	74.44	81.40	84.16	-2.68	-5.36	3.50	7.00	54	1.97	Alza	M	Habilita máximos históricos
Petroleo Brasileiro	PBR	116.00	112.90	109.80	121.60	127.72	-2.57	-5.14	4.83	9.66	56	0.34	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Nvidia Corp	NVDA	271.19	261.89	252.60	280.79	290.40	-3.43	-6.86	3.54	7.08	57	6.81	Alza	M	Habilita máximos de 2022
Exxon Mobil Corporation	XOM	116.01	113.76	111.50	117.74	124.46	-1.94	-3.88	1.49	2.98	58	1.97	Alza	M	Presiona máximos de febrero
First Solar Inc	FSR	218.89	207.62	198.35	224.02	231.15	-4.27	-8.55	3.29	6.57	58	4.57	Alza	M	Presiona máximos de 3 meses
Nike, Inc.	NKE	125.53	123.60	121.68	127.47	129.42	-1.53	-3.07	1.55	3.10	59	1.32	Alza	M	Presiona máximos de 1 mes
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	114.11	110.04	105.96	117.59	121.06	-3.57	-7.14	3.05	6.09	59	1.31	Alza	M	Presiona máximos de marzo
Microsoft Corporation	MSFT	285.76	281.96	278.16	290.66	295.55	-1.33	-2.66	1.71	3.43	60	5.04	Alza	M	Presiona máximos de agosto
Meta Platforms Inc	META	212.89	207.61	202.33	220.14	227.39	-2.48	-4.96	3.41	6.81	60	6.31	Alza	M	Se aproxima al objetivo, PM 200 semanas
Booking Holding	BKNG	2,687.33	2,628.02	2,568.70	2,734.25	2,781.16	-2.21	-4.41	1.75	3.49	60	42.55	Alza	M	Consolida sobre el PM 50 días
Spotify Technology SA	SPOT	133.76	131.38	129.01	136.21	138.66	-1.78	-3.55	1.83	3.67	60	2.28	Alza	M	Presiona máximos de mayo
JPM organ Chase & Co.	JPM	104.54	106.37	102.19	113.25	115.95	-2.97	-5.94	1.93	3.85	62	2.08	Alza	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
FedEx Corp	FDX	230.44	227.54	224.65	232.97	235.51	-1.26	-2.51	1.10	2.20	64	4.59	Alza	M	Presiona máximos de agosto
SalesForce.Com Inc	CRM	99.03	93.44	87.85	202.37	205.71	-2.81	-5.62	1.68	3.36	66	4.06	Alza	M	Presiona la resistencia, PM 200 semanas
Merck & Co., Inc.	MRK	15.37	18.43	11.49	11.88	18.38	-1.68	-3.36	1.31	2.61	69	2.11	Alza	M	Presiona máximos históricos
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	117.73	119.15	116.57	123.31	124.88	-1.70	-3.40	1.04	2.08	71	2.22	Alza	M	Habilita máximos de noviembre
Las Vegas Sands Corp.	LVS	63.05	58.96	54.88	65.31	67.58	-6.48	-12.96	3.59	7.18	72	1.25	Alza	M	Habilita máximos de 2021
General Electric Company	GE	99.51	95.39	91.27	102.05	104.59	-4.14	-8.28	2.55	5.11	72	2.51	Alza	M	Busca la zona objetivo, PM 100 meses
AstraZeneca PLC	AZN	75.60	73.77	71.93	76.67	77.74	-2.43	-4.85	1.42	2.84	78	2.08	Alza	M	Genera nuevos máximos históricos
Chipotle Mexican Grill Inc	CMG	1,800.00	1,739.40	1,678.81	1,838.65	1,877.30	-3.37	-6.73	2.15	4.29	78	48.71	Alza	M	Presiona máximos del año
The Coca-Cola Company	KO	64.05	63.13	62.20	64.62	65.19	-1.44	-2.88	0.89	1.79	78	0.84	Alza	M	Presiona línea de tendencia superior de baja
Procter & Gamble Co.	PG	160.07	151.41	146.76	159.42	162.77	-2.98	-5.97	2.15	4.29	79	2.47	Alza	M	Supera máximos de diciembre
McDonald's Corp.	MCD	292.06	288.94	285.83	293.85	295.65	-1.07	-2.13	0.61	1.23	82	5.53	Alza	M	Se ubica en máximos históricos
Taiwan Semiconductor Manufacturin	TSM	85.37	83.14	80.91	89.74	94.11	-2.61	-5.22	5.12	10.23	38	-0.93	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 50 días
Ford Motor Co.	F	11.81	11.32	10.83	12.53	13.25	-4.15	-8.30	6.10	12.19	41	0.00	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Roku Inc	ROKU	58.05	55.48	52.91	62.86	67.67	-4.43	-8.85	8.29	16.57	41	-0.49	Lateral	M	Se aproxima al soporte, PM 100 días
Moderna Inc	MRNA	140.85	131.85	122.86	156.54	172.24	-6.39	-12.77	11.14	22.28	42	-2.48	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 200 días
Freeport-McMoran Copper & Gold	FCX	39.66	37.87	36.09	42.45	45.25	-4.50	-9.00	7.04	14.08	42	0.48	Lateral	M	Rompe el soporte, PM 100 días
Marathon Oil Corp	MRO	24.09	23.35	22.62	25.38	26.68	-3.06	-6.12	5.37	10.74	43	0.09	Lateral	M	Consolida debajo del PM 50 días
Schlumberger NV	SLB	49.80	48.21	46.62	52.27	54.74	-3.19	-6.39	4.96	9.92	44	0.39	Lateral	M	Respetar la resistencia, PM 100 días
Uber Technologies Inc	UBER	30.83	29.38	27.94	32.60	34.38	-4.69	-9.38	5.75	11.50	44	-0.16	Lateral	M	Respetar el apoyo, PM 200 días
Pfizer Inc.	PFE	40.21	39.43	38.65	41.35	42.49	-1.94	-3.88	2.84	5.67	44	-0.20	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	63.02	61.19	59.35	64.83	66.63	-2.91	-5.82	2.87	5.73	45	-0.63	Lateral	M	Modera la presión descendente
Delta Air Lines Inc	DAL	34.33	32.84	31.35	36.00	37.68	-4.35	-8.69	4.87	9.75	47	-0.12	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
The Boeing Company	BA	205.15	198.58	192.01	211.30	217.44	-3.20	-6.41	3.00	5.99	47	0.23	Lateral	M	Busca validar los mínimos de 1mes
Halliburton Co	HAL	33.40	32.89	32.37	34.07	34.73	-1.54	-3.07	2.00	3.99	47	0.01	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
United Airlines Holdings Inc	UAL	44.45	41.76	39.06	46.72	48.99	-6.06	-12.12	5.11	10.22	48	-0.49	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 100 días
Paypal Holdings Inc	PYPL	74.18	72.08	69.99	77.11	80.05	-2.83	-5.65	3.95	7.91	48	0.02	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
illumina Inc	ILMN	227.68	224.08	220.47	231.76	235.83	-1.58	-3.17	1.79	3.58	56	3.05	Lateral	M	Presiona los máximos de 1mes
Bristol-Myers Squibb Company	BMJ	70.49	69.30	68.11	71.24	71.98	-1.69	-3.38	1.06	2.11	57	0.39	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 50 días
Honeywell International Inc	HON	160.08	154.40	148.71	168.62	174.15	-0.86	-1.72	1.29	2.59	58	1.17	Lateral	M	Rompe la resistencia, PM 200 días
Altria Group Inc.	MO	45.15	45.16	44.17	46.80	47.45	-2.14	-4.28	1.41	2.82	59	0.10	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 50 días
Home Depot Inc	HD	300.04	293.21	286.39	305.03	310.03	-2.28	-4.55	1.66	3.33	62	1.33	Lateral	M	Presiona la resistencia, PM 200 días
Shopify Inc	SHOP	48.94	46.08	43.22	50.83	52.72	-5.85	-11.70	3.86	7.73	65	1.02	Lateral	M	Busca máximos de febrero
BioGen Inc	BIIB	293.99	287.82	281.65	297.39	300.79	-2.10	-4.20	1.16	2.31	67	5.77	Lateral	M	Presiona máximos del año
Cisco Systems Inc	CSCO	47.03	45.23	43.43	49.84	52.65	-3.83	-7.65	5.97	11.95	32	-0.49	Baja	M	Busca validar el apoyo, PM 200 días
Best Buy Co Inc	BBY	72.76	71.74	70.72	74.33	75.90	-1.40	-2.80	2.16	4.32	35	-1.56	Baja	M	Consolida debajo del PM 200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	37.32	36.36	35.40	38.90	40.47	-2.5								

Calendario de Reportes

México – Reportes de Emisoras 1T23

Abril 2023

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3	4	5	6 <i>Jueves Santo</i>	7 <i>Viernes Santo</i>
10	11	12	13	14
17 GAP	18 FIBRAPL	19 BOLSA GRUMA	20 GFNORTE KIMBER VESTA	21
24 ASUR GMEXICO* HOTEL O RA VOLAR	25 ALFA ALPEK AMX AXTEL CHDRAUI GCARSO* GCC LIVEPOL NEMAK TLEVISA	26 BBAJIO GENTERA GFINBUR* KOF LAB LACOMER OMA ORBIA PINFRA* WALMEX	27 AC ALSEA BIMBO CUERVO GMXT* MEGA TERRA	28 FEMSA

Mayo 2023

1	2 CEMEX	3 PEMEX PE&OLES	4	5
<i>Último día de reportes</i>				

Fuente: Banorte, Bloomberg, Refinitiv, Infotel
 * Tentativo

Calendario de Dividendos

México – Derechos vigentes

Emisora / Serie	Derecho	Precio 21-abr	Rendimiento	Fecha	
				Ex cupón	Pago
LACOM UBC	Dividendo en efectivo de \$0.23	\$39.60	0.58%	28/04/2023	03/05/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$150.05	1.93%	28/04/2023	03/05/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$170.96	1.07%	04/05/2023	08/05/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.57	\$106.96	1.47%	24/05/2023	26/05/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$4.66	\$176.99	2.63%	28/06/2023	30/06/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$40.25	1.01%	04/07/2023	06/07/2023
OMA B	Dividendo en efectivo de \$1.29	\$176.99	0.73%	28/09/2023	30/09/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$40.25	1.01%	03/10/2023	05/10/2023
LIVEPOL C	Dividendo en efectivo de \$1.04	\$106.96	0.97%	11/10/2023	13/10/2023
KOF UBL	Dividendo en efectivo de \$2.90	\$150.05	1.93%	01/11/2023	03/11/2023
FEMSA UBD	Dividendo en efectivo de \$1.83	\$170.96	1.07%	03/11/2023	07/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$71.20	1.36%	27/11/2023	29/11/2023
WALMEX *	Dividendo en efectivo de \$0.97	\$71.20	1.36%	04/12/2023	06/12/2023
KIMBER A	Dividendo en efectivo de \$0.41	\$40.25	1.01%	05/12/2023	07/12/2023

Fuente: BMV *Dividendo se calcula con tipo de cambio FIX del 13 de abril de 2023

Últimas recomendaciones de renta fija

Ideas de inversión más recientes

Recomendación	P/G	Apertura	Cierre
Pagar TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años	P	18-ago.-22	28-oct.-22
Pagar TIE-IRS de 2 años (26x1)	G	4-feb.-22	4-mar.-22
Largos tácticos en Bono M Mar'26	G	14-may.-21	7-jun.-21
Recibir TIE-IRS de 6 meses (6x1)	G	17-dic.-20	03-mar.-21
Invertir en Udibono Nov'23	P	11-feb.-21	26-feb.-21
Invertir en Bonos M May'29 y Nov'38	G	7-sep.-20	18-sep.-20
Invertir en Udibono Dic'25	G	23-jul.-20	10-ago.-20
Invertir en Udibono Nov'35	G	22-may.-20	12-jun.-20
Invertir en Bono M May'29	G	5-may.-20	22-may.-20
Largos tácticos en IRS de 1 y 2 años	G	20-mar.-20	24-abr.-20
Invertir en Udibono Nov'28	G	31-ene.-20	12-feb.-20
Invertir en Udibono Jun'22	G	9-ene.-20	22-ene.-20
Invertir en Bono M Nov'47	P	25-oct.-19	20-nov.-19
Invertir en Bonos M Nov'38 y Nov'42	G	16-ago.-19	24-sep.-19
Invertir en Bonos M de corto plazo	G	19-jul.-19	2-ago.-19
Invertir en Bono M Nov'42	P	5-jul.-19	12-jul.-19
Invertir en Bonos M Nov'36 y Nov'38	G	10-jun.-19	14-jun.-19
Invertir en Bonos M Jun'22 y Dic'23	G	9-ene.-19	12-feb.-19
Invertir en Bonos D	G	31-oct.-18	3-ene.-19
Invertir en Udibono Jun'22	P	7-ago.-18	31-oct.-18
Invertir en Bonos D	G	30-abr.-18	3-ago.-18
Invertir en Bonos M de 20 a 30 años	G	25-jun.-18	9-jul.-18
Cortos en Bonos M	G	11-jun.-18	25-jun.-18
Invertir en Udibono Jun'19	G	7-may.-18	14-may.-18
Invertir en Bonos M de 7 a 10 años	P	26-mar.-18	23-abr.-18
Invertir en Udibono Jun'19	G	20-mar.-18	26-mar.-18
Invertir en Bonos M de 5 a 10 años	G	5-mar.-18	20-mar.-18
Invertir en Bonos D	G	15-ene.-18	12-mar.-18
Invertir en UMS (USD) de 10 años Nov'28	P	15-ene.-18	2-feb.-18

G = Ganancia, P = Pérdida

Registro histórico de recomendaciones direccionales de renta fija

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G	Apertura	Cierre
Invertir Udibono Dic'20	3.05%	2.90%	3.15%	3.15%	P	9-ago.-17	6-oct.-17
Steepener 5-10 años en TIE-IRS	28pb	43pb	18pb	31pb	G ²	15-feb.-17	15-mar.-17
Steepener 5-10 años en TIE-IRS	35pb	50pb	25pb	47pb	G	5-oct.-16	19-oct.-16
Invertir Mbono Jun'21	5.60%	5.35%	5.80%	5.43%	G	13-jul.-16	16-ago.-16
Invertir Udibono Jun'19	1.95%	1.65%	2.10%	2.10%	P	13-jul.-16	16-ago.-16
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	3.92%	3.67%	4.10%	3.87% ¹	G	12-nov.-15	8-feb.-16
Largo dif TIE-28 vs US Libor de 10 años	436pb	410pb	456pb	410pb	G	30-sep.-15	23-oct.-15
Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)	3.85%	3.65%	4.00%	3.65%	G	3-sep.-15	18-sep.-15
Dif TIE-28 2/10 años (aplanamiento)	230pb	200pb	250pb	200pb	G	25-jun.-15	29-jul.-15
Invertir Mbono Dic'24	6.12%	5.89%	6.27%	5.83%	G	13-mar.-15	19-mar.-15
Recomendación de valor relativo - Bonos M 10 años (Dic'24) / aplanamiento curva					G	22-dic.-14	6-feb.-15
Pagar TIE-IRS 3 meses (3x1)	3.24%	3.32%	3.20%	3.30%	G	29-ene.-15	29-ene.-15
Pagar TIE-IRS 9 meses (9x1)	3.28%	3.38%	3.20%	3.38%	G	29-ene.-15	29-ene.-15
Pagar TIE-IRS 5 años (65x1)	5.25%	5.39%	5.14%	5.14%	P	4-nov.-14	14-nov.-14
Invertir Udibono Dic'17	0.66%	0.45%	0.82%	0.82%	P	4-jul.-14	26-sep.-14
Recomendación de valor relativo - Bonos M de 5 a 10 años					G	5-may.-14	26-sep.-14
Recibir TIE-IRS 2 años (26x1)	3.75%	3.55%	3.90%	3.90%	P	11-jul.-14	10-sep.-14
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.04%	3.85%	4.20%	3.85%	G	6-feb.-14	10-abr.-14
Invertir Udibono Jun'16	0.70%	0.45%	0.90%	0.90%	P	6-ene.-14	4-feb.-14
Invertir Mbono Jun'16	4.47%	3.90%	4.67%	4.06%	G	7-jun.-13	21-nov.-13
Recibir TIE-IRS 6 meses (6x1)	3.83%	3.65%	4.00%	3.81%	G	10-oct.-13	25-oct.-13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	3.85%	3.55%	4.00%	3.85%	S/C	10-oct.-13	25-oct.-13
Invertir Udibono Dic'17	1.13%	0.95%	1.28%	1.35%	P	9-ago.-13	10-sep.-13
Recibir TIE-IRS 9 meses (9x1)	4.50%	4.32%	4.65%	4.31%	G	21-jun.-13	12-jul.-13
Diferencial TIE-Libor 10 años	390pb	365pb	410pb	412pb	P	7-jun.-13	11-jun.-13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.22%	4.00%	4.30%	4.30%	P	19-abr.-13	31-may.-13
Invertir Udibono Jun'22	1.40%	1.20%	1.55%	0.97%	G	15-mar.-13	3-may.-13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.60%	4.45%	4.70%	4.45%	G	1-feb.-13	7-mar.-13
Invertir Mbono Nov'42	6.22%	5.97%	6.40%	5.89%	G	1-feb.-13	7-mar.-13
Invertir Udibono Dic'13	1.21%	0.80%	1.40%	1.40%	P	1-feb.-13	15-abr.-13
Recibir TIE-IRS 1 año (13x1)	4.87%	4.70%	5.00%	4.69%	G	11-ene.-13	24-ene.-13
Recibir TIE Pagar Mbono 10 años	46pb	35pb	54pb	54pb	P	19-oct.-12	8-mar.-13
Diferencial TIE-Libor 10 años	410pb	385pb	430pb	342pb	G	21-sep.-13	8-mar.-13
Invertir Udibono Dic'12	+0.97%	-1.50%	+1.20%	-6.50%	G	1-may.-12	27-nov.-12
Invertir Udibono Dic'13	+1.06%	0.90%	+1.35%	0.90%	G	1-may.-12	14-dic.-12

¹ Ganancias de carry y roll-down de 7pb

² Cerrada en un nivel menor al objetivo y antes del plazo propuesto debido a condiciones de mercado que cambiaron relativo a nuestra perspectiva. G = Ganancia, P = Pérdida

Últimas recomendaciones en el mercado cambiario

Ideas de inversión tácticas de corto plazo

Recomendación	P/G*	Entrada	Salida	Apertura	Cierre
Largo USD/MXN	G	19.30	19.50	11-oct-19	20-nov-19
Largo USD/MXN	G	18.89	19.35	20-mar-19	27-mar-19
Largo USD/MXN	G	18.99	19.28	15-ene-19	11-feb-19
Largo USD/MXN	G	18.70	19.63	16-oct-18	03-ene-19
Corto USD/MXN	G	20.00	18.85	02-jul-18	24-jul-18
Largo USD/MXN	G	19.55	19.95	28-may-18	04-jun-18
Largo USD/MXN	G	18.70	19.40	23-abr-18	14-may-18
Largo USD/MXN	G	18.56	19.20	27-nov-17	13-dic-17
Largo USD/MXN	P	19.20	18.91	06-nov-17	17-nov-17
Largo USD/MXN	G	18.58	19.00	09-oct-17	23-oct-17
Corto USD/MXN	P	17.80	18.24	04-sep-17	25-sep-17
Largo USD/MXN	G	14.40	14.85	15-dic-14	5-ene-15
Largo USD/MXN	G	13.62	14.11	21-nov-14	3-dic-14
Corto EUR/MXN	G	17.20	17.03	27-ago-14	4-sep-14

Fuente: Banorte

Registro histórico de recomendaciones direccionales en el mercado cambiario*

Recomendación	Entrada	Objetivo	Stop-loss	Cierre	P/G*	Fecha apertura	Fecha Cierre
Direccional: Largo USD/MXN	18.57	19.50	18.20	18.20	P	19-ene-18	02-abr-18
Direccional: Largo USD/MXN	14.98	15.50	14.60	15.43	G	20-mar-15	20-abr-15
Direccional: Corto EUR/MXN	17.70	n.a.	n.a.	16.90	G	5-ene-15	15-ene-15
Direccional: Corto USD/MXN	13.21	n.a.	n.a.	13.64	P	10-sep-14	26-sep-14
USD/MXN call spread**	12.99	13.30	n.a.	13.02	P	6-may-14	13-jun-14
Corto direccional USD/MXN	13.00	12.70	13.25	13.28	P	31-oct-13	8-nov-13
Corto límite USD/MXN	13.25	12.90	13.46	--	--	11-oct-13	17-oct-13
Corto EUR/MXN	16.05	15.70	16.40	15.69	G	29-abr-13	9-may-13
Largo USD/MXN	12.60	12.90	12.40	12.40	P	11-mar-13	13-mar-13
Largo USD/MXN	12.60	12.90	12.40	12.85	G	11-ene-13	27-feb-13
Táctico corto límite en USD/MXN	12.90	12.75	13.05	--	--	10-dic-12	17-dic-12
Corto EUR/MXN	16.64	16.10	16.90	16.94	P	03-oct-12	30-oct-12

* Únicamente rendimiento de la posición en el spot (sin incluir carry)

** Strike bajo (long call) en 13.00, strike alto (short call) en 13.30. Costo de la prima de 0.718% del notional

Últimas notas relevantes

Economía de México

- *Perspectiva 2T23 – Incertidumbre sobre la recuperación global tras la crisis bancaria*, 19 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Minutas Banxico – El fin del ciclo restrictivo está muy cerca*, 13 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Pre-Criterios 2024 – Revisiones moderadas, con optimismo sobre la actividad económica*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *El nearshoring podría desatar el potencial de México*, 6 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Banxico – Omar Mejía Castelazo es ratificado como próximo Subgobernador*, 18 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *T-MEC – Resolución sobre reglas de origen en el sector automotriz favorable para México y Canadá*, 12 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación diciembre – La inflación general cierra el año en 7.82%, ayudada por la no subyacente*, 9 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Salario mínimo – Aumento de 20% en 2023*, 1 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Fitch ratifica calificación de México en ‘BBB-’ manteniendo una perspectiva estable*, 18 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El FMI ratifica la LCF de México en su revisión anual, manteniendo el monto sin cambios*, 17 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Acuerdo Complementario al PACIC – Acciones enfocadas en alimentos*, 3 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Moody’s baja calificación de México a ‘Baa2’, con la perspectiva de negativa a estable*, 8 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *S&P ratifica calificación de México en ‘BBB’ y mejora perspectiva a estable*, 6 de julio de 2022, [<pdf>](#)

Economía de Estados Unidos

- *Minutas del FOMC – Mucha incertidumbre alrededor de los posibles efectos de la crisis bancaria*, 12 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Inflación marzo – Moderación pronunciada en el índice general*, 12 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Decisión del FOMC – Alza de 25pb, pero la tasa terminal podría ser menor*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *El ciclo alcista de tasas del Fed se pone en riesgo por problemas de algunos bancos en EE.UU.*, 13 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Mercado laboral – Reporte mixto en febrero, sin señales contundentes para el Fed*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PIB 4T22 Preliminar – Fuerte crecimiento, pero hay señales de debilidad hacia delante*, 25 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Elecciones Intermedias: Gobierno dividido, pero no la esperada “Ola Republicana”*, 9 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – Powell mostró un tono más hawkish de lo anticipado*, 26 de agosto de 2022, [<pdf>](#)
- *Jerome Powell es nominado para un segundo mandato al frente del Fed*, 22 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Jackson Hole – El tapering iniciará este año, pero sin claras señales sobre el momento preciso*, 27 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Históricas acciones en los primeros 100 días de Biden*, 30 de abril de 2021, [<pdf>](#)
- *Se aprueba un nuevo paquete de estímulo fiscal equivalente a 8.4% del PIB*, 10 de marzo de 2021, [<pdf>](#)

Economía Global

- *Perspectivas de la Economía Mundial del FMI – La caída de la inflación tardará más de lo previsto*, 11 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *BCB – Mantuvo sin cambios su tasa Selic y no abrió la puerta a recortes en el corto plazo*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *ECB – Alza de 50pb, privilegiando la lucha vs. la inflación a pesar de riesgos financieros*, 16 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Reuniones del FMI y Banco Mundial – Mayor necesidad de cooperación ante los riesgos de recesión global*, 17 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Nueva estrategia del ECB – Más clara y poco más dovish, pero sin fuertes implicaciones inmediatas*, 14 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Foro Económico Mundial Davos 2021 – Estrategias para enfrentar el “Gran Reinicio”*, 2 de febrero de 2021, [<pdf>](#)

Economía Regional

- *El turismo mantuvo su tendencia al alza en la mayoría de las entidades federativas durante el segundo mes del año*, 21 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Reducción marginal del comercio minorista en la mayoría de las entidades del país durante el segundo mes del año*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Hawkómetro: Cuantificando los discursos de los miembros del Fed bajo un enfoque de IA*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *La manufactura continuó siendo el principal motor de crecimiento de la actividad industrial en diciembre 2022*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *La inflación disminuyó en todas las entidades federativas del país durante marzo*, 5 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Política Monetaria del FED: Nuestro modelo continúa anticipando una tasa terminal de 5.25%*, 22 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Inversión Extranjera Directa – Ciudad de México principal receptor en 2022*, 24 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *Las remesas familiares mostraron un fuerte crecimiento en la mayoría de las entidades federativas durante 2022*, 1 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *ITAAE – Veintidós estados del país fortalecieron su economía en 3T22*, 27 de enero de 2023, [<pdf>](#)
- *Economía Regional 4T21*, 3 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Las incidencias delictivas crecieron marginalmente en la mayoría de las entidades federativas durante abril*, 23 de mayo de 2022, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Evolución del financiamiento de las empresas en 2T21*, 19 de agosto de 2021, [<pdf>](#)
- *Panorama electoral 2021 – Una mirada regional*, 18 de junio de 2021, [<pdf>](#)
- *Estudios Económicos: Resultados seleccionados del Censo de Población y Vivienda 2020*, 27 de enero de 2021, [<pdf>](#)

Renta fija, tipo de cambio y commodities

- *Panorama de los Fondos de Pensiones a marzo de 2023*, 20 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Perspectiva Semanal de Renta Fija y Tipo de Cambio*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *OPEP+: Sorpresivo recorte en producción global de 1.66 Mbb/d*, 3 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Calendario de emisiones 2T23: Menores montos en tasas fijas*, 31 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *PAF 2023: El mercado local continuará siendo la principal fuente de recursos*, 15 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 10 años May'33*, 7 de diciembre de 2022, [<pdf>](#)
- *El peso mexicano es la tercera divisa más operada entre emergentes*, 4 de noviembre de 2022, [<pdf>](#)
- *Cerramos recomendación: Pagar TIE-IRS (26x1), recibir SOFR de 2 años*, 28 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Operación de Manejo de Pasivos*, 7 de octubre de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada de los Bonos G de 3 y 6 años*, 20 de julio de 2022, [<pdf>](#)
- *Resultados de la emisión sindicada del nuevo Bono M de 30 años Jul'53*, 29 de junio de 2022, [<pdf>](#)
- *Toma de utilidades en posición pagadora de TIE-IRS de 2 años (26x1)*, 4 de marzo de 2022, [<pdf>](#)
- *Nuevos niveles para proteger ganancias en recomendación de pagar TIE-IRS de 2 años*, 16 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *SHCP: Operación de refinanciamiento en el mercado de euros*, 8 de febrero de 2022, [<pdf>](#)
- *La SHCP colocó bonos en USD y realizó un refinanciamiento de la deuda externa*, 5 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *México anuncia oferta global de bonos en USD y oferta pública*, 4 de enero de 2022, [<pdf>](#)
- *Liberación colectiva de reservas de crudo*, 23 de noviembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Nuevos Bonos de Desarrollo referenciados a la TIE de Fondeo, Bonos F*, 18 de agosto de 2021, [<pdf>](#)

Mercado accionario

- *Flash: Alsea expande operaciones de Starbucks a Paraguay*, 19 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash FIBRAPL, Resultados IT23: Ocupación en máximos por claros beneficios del nearshoring*, 18 de Abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GAP, Resultados IT23: Buen reporte reafirma las perspectivas positivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Preliminar IT23: Señales más claras de mejoras secuenciales en rentabilidad. Atentos a perspectivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *GAP, Resultados IT23: Buen reporte reafirma las perspectivas positivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Señales más claras de mejoras secuenciales en rentabilidad. Atentos a perspectivas*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *AEROPUERTOS: Se modera el avance en pasajeros*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash VOLAR: Continúa la fortaleza en la demanda*, 5 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AC: Anuncia plan de inversión 2023*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash ALSEA Day: Impulsando la transformación digital, mientras apalancan expansión orgánica*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash OMA: Propondrá dividendo con rendimiento de 2.9%*, 30 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash KOF: Aprueba retribuciones hasta por 6.0% de rendimiento*, 27 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash AMX: Propondrá retribución a accionistas por hasta 4.1% de rendimiento*, 21 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash LIVEPOL: Aprueba dividendo con rendimiento de ~2.3%*, 17 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Resultados 4T22: Presiones en márgenes, pero con señales de relativa mejoría secuencial*, 14 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

- *Flash WALMEX: Propondrá dividendo con rendimiento atractivo de ~3.7%*, 10 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: FEMSA. Propondrá dividendo con rendimiento de ~2.1%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Liverpool Day. Estrategias continúan concentradas en Omnicanal e eCommerce*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: ASUR. Propone dividendos con rendimiento de 3.6%*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash: Lab Day. Estrategias enfocadas en marcas esenciales y en productividad*, 9 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Flash Walmex Day. Impulsando la estrategia Omnicanal con avance en piso de ventas*, 7 de marzo de 2023, [<pdf>](#)

Deuda Corporativa

- *Parámetro*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *En el Horno*, 17 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Lo Último en Deuda Corporativa: MARZO 2023*, 10 de abril de 2023, [<pdf>](#)
- *Sectorial arrendadoras y crédito automotriz 4T22*, 29 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *Evolución TFOVIS / FOVISCB: 4T22*, 15 de marzo de 2023, [<pdf>](#)
- *PEMEX – Precios de gasolinas presionan la rentabilidad*, 28 de febrero de 2023, [<pdf>](#)
- *SHCP anunció estrategia de apoyo en favor de PEMEX*, 6 de diciembre de 2021, [<pdf>](#)
- *Moody's redujo calificaciones de PEMEX y mantiene perspectiva en Negativa*, 28 de julio de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución CEDEVIS: 4T20*, 9 de marzo de 2021, [<pdf>](#)
- *Pemex recibió un estímulo fiscal adicional por \$73,280 millones*, 22 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Evolución de Spreads: Enero 2021*, 9 de febrero de 2021, [<pdf>](#)
- *Impactos de la pandemia en 2020*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Tutorial de Calificaciones Crediticias*, 17 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)
- *Intercambio de activos de Pemex por Bonos de Desarrollo del Gob Federal*, 15 de diciembre de 2020, [<pdf>](#)

Nota: Todas nuestras publicaciones pueden encontrarse [en esta liga](#)

Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.

- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.
- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de *Machine Learning* (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts* (PADD), que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, José De Jesús Ramírez Martínez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Isaías Rodríguez Sobrino, Paola Soto Leal, Daniel Sebastián Sosa Aguilar y Andrea Muñoz Sánchez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	itzelmartinez@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
María Fernanda Vargas Santoyo	Analista	maria.vargas.santoyo@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Cintía Gisela Nava Roa	Subdirector Economía Nacional	cintia.nava.roa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Luis Leopoldo López Salinas	Gerente Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manueljimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Gerente Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 1746
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandrocervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
José De Jesús Ramírez Martínez	Subdirector Análisis Cuantitativo	jose.ramirez.martinez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Daniel Sebastián Sosa Aguilar	Gerente Análisis Cuantitativo	daniel.sosa@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Andrea Muñoz Sánchez	Analista Análisis Cuantitativo	andrea.munoz.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899